

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LA IMPLEMENTACIÓN DE LA NIC
41 EN LA EMPRESA RODRÍGUEZ & ASOCIADOS**

**DISERTACIÓN DE GRADO PREVIA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE INGENIERÍA COMERCIAL**

DAVID ERNESTO FLORES CEVALLOS

DIRECTOR: ING. VÍCTOR RUIZ

QUITO, 2013

DIRECTOR DE DISERTACIÓN:

Ing. Víctor Ruiz

INFORMANTES:

Ing. Fabiola Jarrín

Ing. Mariano Merchán Fossati

DEDICATORIA

Un trabajo, un texto que finaliza una etapa de mi vida y me prepara para otra no se lo puedo dedicar a nadie más que a mis padres, a mi mamá Sonia A. Cevallos T. y a mi papá Rubén E. Flores C. Todo mi esfuerzo siempre va dedicado a ustedes así que esto es un simple formalismo, por ustedes, para ustedes, que siempre estén orgullosos de mí, ese siempre ha sido y será mi objetivo en la vida. Con mucho amor y cariño les dedico este y todos mis esfuerzos y éxitos.

David

AGRADECIMIENTO

Agradezco sobre todo a mi querida universidad la PUCE, que me dio mi educación, mis amigos, los mejores años de mi vida. Me dio la danza y el conocimiento. Agradezco a todos los maestros y a todos mis compañeros, a mi director de tesis, a mis papás, a mi abuela que es el mar y que la amo con todo mi corazón por ser mi ejemplo de fuerza y lucha y “last but not least” a esa persona que me ha acompañado durante este viaje y durante esta etapa, que me ha dado la fuerza y el empuje para acabar con esta tesis porque siempre podré contar con “Um amor tão puro que ainda nem sabe a força que tem”

A todos los mencionados y los no mencionados
GRACIAS TOTALES!

David

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN, 1

1 MARCO TEÓRICO, 5

- 1.1 RESUMEN DEL PROCESO PRODUCTIVO DEL CAUCHO, 5
 - 1.1.1 Siembra, 5**
 - 1.1.2 Maduración de la Planta, 7**
 - 1.1.3 Cosecha, 7**
 - 1.1.4 Tratamiento y Almacenado, 9**
- 1.2 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41 - AGRICULTURA, 10
 - 1.2.1 Síntesis de la Norma, 10**
- 1.3 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 2 - EXISTENCIAS, 15
 - 1.3.1 Síntesis de la Norma, 15**
- 1.4 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 20 – SUBVENCIONES DEL GOBIERNO, 19
 - 1.4.1 Síntesis de la Norma, 20**
- 1.5 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 16 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, 23
 - 1.5.1 Síntesis de la Norma, 23**
- 1.6 GOOD-WILL, 24
- 1.7 MÉTODOS DE VALORACIÓN, 27
 - 1.7.1 Valor Razonable, 27**
 - 1.7.2 Valor Actual Neto, 32**
 - 1.7.3 Valor Residual, 34**
 - 1.7.4 Valor Nominal, 35**
 - 1.7.5 Valor Contable (Método Matemático), 35**
 - 1.7.6 Activo Neto Real o Valor Contable Ajustado, 36**
 - 1.7.7 Valor Sustancial, 37**
 - 1.7.8 Descuento de Flujos, 37**
 - 1.7.8.1 Free Cash Flow descontado al WAAC, 39
 - 1.7.8.2 EVA Descontado al WAAC, 41
 - 1.7.8.3 Free Cash Flow Ajustados a una Tasa Libre de Riesgo, 42
- 1.8 ÍNDICES FINANCIEROS, 43
 - 1.8.1 Índices de Liquidez, 45**
 - 1.8.1.1 Liquidez Corriente, 45
 - 1.8.1.2 Prueba Ácida, 45
 - 1.8.2 Indicadores de Solvencia, 46**
 - 1.8.2.1 Endeudamiento del Activo, 46
 - 1.8.2.2 Endeudamiento Patrimonial, 47
 - 1.8.2.3 Endeudamiento del Activo Fijo, 47
 - 1.8.2.4 Apalancamiento, 47

1.8.2.5 Apalancamiento Financiero, 48

1.8.3 Indicadores de Gestión, 48

1.8.3.1 Rotación de Cartera, 48

1.8.3.2 Rotación del Activo Fijo, 48

1.8.3.3 Rotación de Ventas, 49

1.8.3.4 Período Medio de Cobranza, 49

1.8.3.5 Período Medio de Pago, 49

1.8.3.6 Impacto de los Gastos de Administración y Ventas, 49

1.8.3.7 Impacto de la Carga Financiera, 50

1.8.4 Indicadores de Rentabilidad, 50

1.8.4.1 Rentabilidad Neta del Activo (Método de Dupont), 51

1.8.4.2 Margen Bruto, 51

1.8.4.3 Margen Operacional, 51

1.8.4.4 Rentabilidad Neta de Ventas, 52

1.8.4.5 Rentabilidad Operacional del Patrimonio, 52

1.8.4.6 Rentabilidad Financiera, 52

2 MARCO EMPÍRICO, 53

2.1 PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN INICIAL, 53

2.1.1 Balance General de Rodríguez & Asociados al 31/12/2011, 54

2.1.2 Estado de Resultados de Rodríguez & Asociados, 55

2.2 VALORACIÓN INICIAL, 55

2.2.1 Costos Variables, 56

2.2.2 Costos Fijos, 57

2.2.3 Costos de Venta, 57

2.2.4 Gastos, 58

2.3 EVALUACIÓN INICIAL, 58

2.3.1 Análisis de los Índices de Liquidez, 60

2.3.2 Análisis de los Índices de Solvencia, 61

2.3.3 Análisis de los Índices de Gestión, 61

2.3.4 Análisis de los Índices de Rentabilidad, 62

3 APLICACIÓN DE LAS NIIF'S, 64

3.1 APLICACIÓN DE LA NIC 16 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, 64

3.2 APLICACIÓN DE LA NIC 41, 66

3.2.1 Cálculo de la Tasa de Descuento, 67

3.2.2 Aplicación de la Tasa de Descuento y Cálculo del Valor Neto Realizable, 69

3.2.3 Aplicación de la Tasa de Descuento y Cálculo del Valor Neto Realizable, 70

3.3 APLICACIÓN DE LA NIC 2, 78

4 IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE NIIF'S, 82

4.1 ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DESPUÉS DE LA APLICACIÓN DE LAS NIIF'S, 85

4.1.1 Índices de Liquidez, 85

4.1.1.1 Liquidez Corriente, 85

4.1.1.2 Prueba Ácida, 86

- 4.1.1.3 Indicadores de Solvencia, 86
- 4.1.1.4 Endeudamiento del Activo, 86
- 4.1.1.5 Endeudamiento Patrimonial, 87
- 4.1.1.6 Endeudamiento del Activo Fijo, 87
- 4.1.1.7 Apalancamiento, 88
- 4.1.1.8 Apalancamiento Financiero, 88

4.1.2 Indicadores de Gestión, 88

- 4.1.2.1 Rotación de Cartera, 89
- 4.1.2.2 Rotación de Activo Fijo, 89
- 4.1.2.3 Rotación de Ventas, 89
- 4.1.2.4 Período Medio de Cobranza y de Pago, 89
- 4.1.2.5 Impacto de Gastos Administración y Finanzas e Impacto de la Carga Financiera, 90

4.1.3 Indicadores de Rentabilidad, 90

- 4.1.3.1 Rentabilidad Neta del Activo, 90
- 4.1.3.2 Margen Bruto, 91
- 4.1.3.3 Margen Neto, 91
- 4.1.3.4 Rentabilidad Financiera, 92

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 93

- 5.1 CONCLUSIONES, 93
- 5.2 RECOMENDACIONES, 97

BIBLIOGRAFÍA, 99

RESUMEN EJECUTIVO

El Ecuador a lo largo de su historia ha sido siempre un país agrícola si bien el descubrimiento del petróleo dio un giro total al producto interno bruto y el enfoque del extractivismo que se venía manejando, la actividad agrícola siempre ha sido una parte fundamental del país, banano, cacao y otros productos son internacionalmente reconocidos por su calidad única.

Actualmente estamos en una era donde todo está globalizado, atrás quedaron las barreras de la información, ahora los negocios se expanden mundialmente y buscan invertir fuera de sus cedes en las grandes potencias para incrementar su producción y mejorar sus costos.

Pero así como cada país tiene un idioma gramático y literario existe un idioma numérico que prima al momento de realizar inversiones, el idioma contable.

Es por eso que el Ecuador decidió unirse a estándares internacionales y aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera obligatoriamente para todas las empresas. Así hablamos el mismo idioma que el resto de empresas y los inversionistas, multinacionales o emprendedores internacionales pueden comprender la realidad económica de las empresas de mejor manera.

Rodriguez & Asociados es una empresa agrícola que tiene como principal giro del negocio la producción de caucho, en el Ecuador, como en el resto del mundo este material tiene una

fuerte demanda debido a la cantidad de productos que se realizan a base del mismo. El caucho seco es el más cotizado por el mercado en el Ecuador. La producción de 3,000 toneladas anuales de caucho natural, cosechadas en 8,349 hectáreas, no abastece la demanda nacional, que llega a 10,505 toneladas por año.

El objetivo de este proyecto es evaluar el efecto que tiene el aplicar las NIIF's a empresas agrícolas y analizar como varía su realidad financiera que bajo NEC's puede ser una pero una vez traducida a estándares internacionales puede ser muy diferente.

INTRODUCCIÓN

La empresa Rodríguez & Asociados se constituyó en Marzo del año 1990, empezando como una alternativa de ingreso familiar la cual poco a poco fue creciendo hasta posicionarse como la compañía que es hoy en día, bordeando los doscientos mil dólares en ventas en el año 2011.

Ubicada en la provincia de Los Ríos en Quevedo, esta empresa ha conservado como el principal giro del negocio el cultivo de la Caucho para la venta. Contando con niveles de producción promedio en el sector que concentra el 40%¹ de la producción nacional que asciende a 4,203 miles de toneladas métricas, Rodríguez & Asociados se ha posicionado por la calidad y pureza de sus productos.

Además de ser fuente de trabajo para más de 40 empleados los cuales gozan con todos los beneficios exigidos por la ley y beneficios extras brindados por Rodríguez & Asociados en el afán de mantener un ambiente de confraternidad y respeto.

Esta empresa pertenece a un sector que tiene otro nivel de manejo de información y registros. La contabilidad agrícola se podría denominar como una rama de la contabilidad general. Es el registro y orden de la información y transacciones que permitan obtener una idea clara cuantificar y diagnosticar el estado de la empresa en determinado momento y así facilitar la toma de decisiones de carácter administrativo.

¹ ECUADOR FORESTAL. [<http://ecuadorforestal.org/noticias-y-eventos/1806-el-caucho-local-abastece-a-un-tercio-de-la-demanda-lo-restante-es-importado/>].

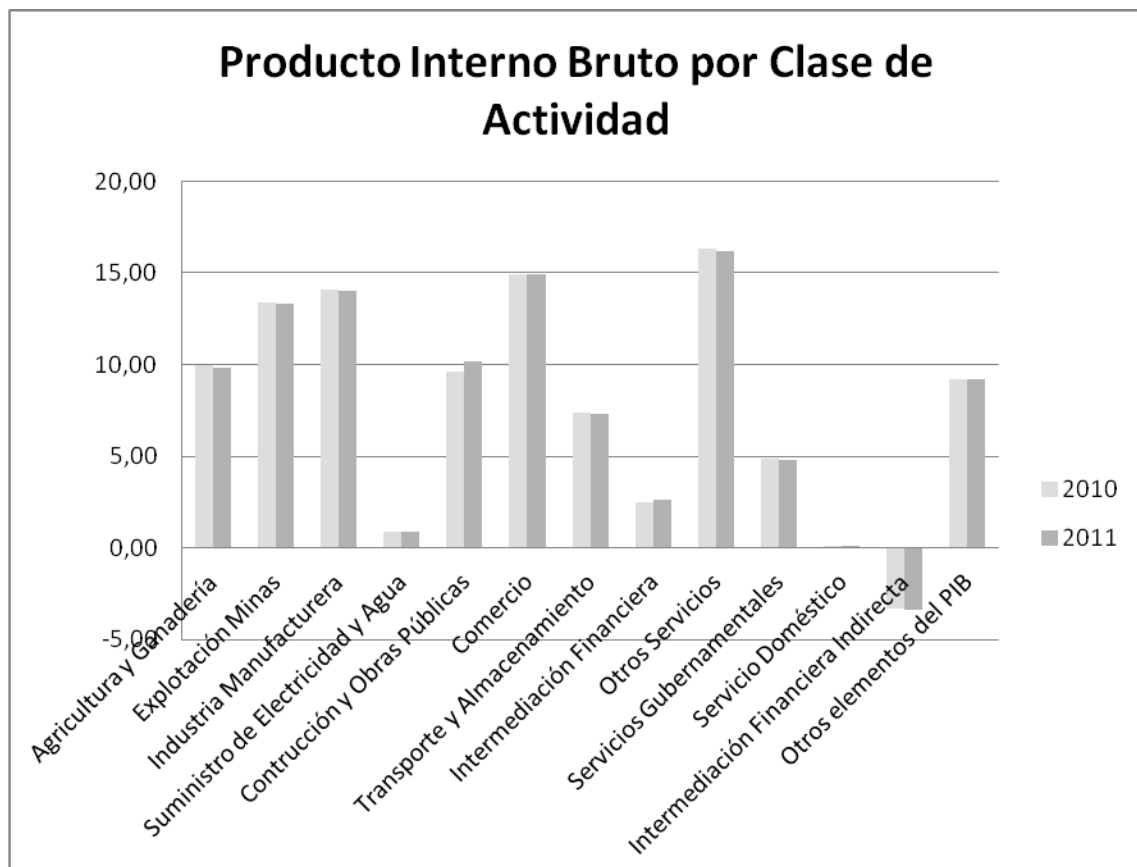
El uso de la contabilidad en las empresas agrícolas permite una mejor comprensión del resultado económico y un mejor conocimiento para la toma de decisiones como si se debe seguir en su cultivo actual, diversificarlo, combinarlo o arrendar la tierra, entre otros.

También se aplica a otros fines como la obtención de la información necesaria para cumplir con el pago de impuestos; planificar mejoras en la infraestructura, tener conocimiento sobre la gestión y la rentabilidad del negocio.

En las empresas agrícolas además de conocer los mecanismos para determinar los costos de producción, se debe tener un sistema que pueda señalar los errores para poder corregirlos y evitar caer en ellos otra vez.

En el Ecuador la actividad agrícola sigue siendo una de las más importantes en la economía nacional luego de la minería y la explotación del petróleo, por la contribución al producto interno bruto además de ser generador de divisas y fuente de trabajo.

Gráfico N° 1



Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: David E. Flores C.

Sin embargo, en el informe de ROSC del Banco Mundial en el año 2005 se estableció que el sector agroindustrial cuenta con un nivel de inversión extranjera bajo,² debido a que los estándares de información y registro contables no son los adecuados.³ Enfocándose en la falta de reconocimiento con un valor financiero y contable a los activos biológicos, al terreno y al mal manejo de los inventarios.

Estas observaciones emitidas por el banco mundial se pueden corregir con la implementación de la NIC 41 principalmente, ya que estas normas no se pueden aislar en aplicaciones individuales.

² BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. *Informe de inversión extranjera en el Ecuador por rama de actividad.*

³ BANCO MUNDIAL. (2005). *Resultados informe ROSC.*

En Ecuador de acuerdo a la Resolución 06.Q.ICI. 004 del 21 de agosto de 2006 de la Superintendencia de Compañías se obliga a las empresas sujetas a su control a aplicar las NIIF a partir del 1 de enero de 2009, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, finalizando el cronograma en el año 2012 en el que todas las empresas del país se verán obligadas a la adopción de las NIIF's como base para sus registros contables.

Esta investigación está enfocada a la NIC 41, esta norma es la que va a tener un mayor efecto en los cambios de valoración contable y financiera de los estados. Y en ella se basará una transición exitosa de NEC's a NIIF'S.

La NIC 41 tiene como objetivo el tratamiento contable de los activos biológicos a lo largo del período de crecimiento, degradación, producción y procreación, así como la valoración inicial de los productos agrícolas en el punto de su cosecha o recolección.

También exige la valoración de estos activos biológicos, según su valor razonable menos los costes estimados en el punto de venta, a partir del reconocimiento inicial tras la obtención de la cosecha, salvo cuando este valor razonable no pueda ser determinado de forma fiable al proceder a su reconocimiento inicial.⁴

En la busca de estos objetivos la norma cambiará la situación financiera actual de la empresa, motivo por el cual se va a analizar su aplicación y efecto.

⁴ NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41. *Agricultura. IASB.* p. 1.

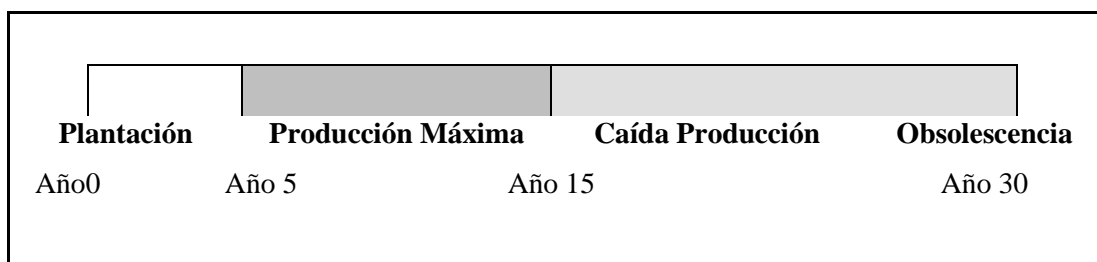
1 MARCO TEÓRICO

1.1 RESUMEN DEL PROCESO PRODUCTIVO DEL CAUCHO

Es importante tener claro todo el proceso desde la siembra hasta la cosecha o sangrado del caucho, para de esta manera poder dividir la planta en las adecuadas etapas que afectaran su valor para la posterior aplicación de la norma.

El caucho se extrae de la *Hevea brasiliensis* como látex natural, de esta manera se puede usar directamente en algunos procesos o si no puede ser tratado químicamente para que funcione en una gama de procesos distinta

Cuadro N° 1



Fuente: Manual de cosecha de Caucho

Elaborado por: David E. Flores C.

1.1.1 Siembra

Antes de sembrar el caucho se debe hacer un estudio y un examen detallado del terreno para poder determinar las áreas más aptas para la siembra de la

plántula. Si bien el caucho no es una planta muy delicada frente al tipo de suelo es mejor tener en cuenta este factor para asegurar una producción al máximo nivel y de la mejor calidad.

Los principales factores a tener en cuenta para la mejor calidad del suelo son los siguientes:

- Siembra de leguminosas leñosas para la protección del suelo.
- Los suelos deben ser descompactados a niveles adecuados.
- Los suelos más apropiados son los que han descansado bajo rastrojo por un período mínimo de 5 años.

Una vez preparado o seleccionado el suelo se procede con la siembra.

La semilla está encerrada dentro de una envoltura extremadamente dura y fuerte y se dice que el proceso de germinación ocupa un largo período, más o menos de un año. A fin de precipitarlo es indispensable ayudar artificialmente a debilitando la cáscara. El mejor modo es tomar firmemente la pepa con una mano, y con la otra raspar bien con una lima de carpintero los dos extremos que apuntan a las radículas. Con este proceso las plantas salen a la superficie en un plazo de dos a tres semanas.⁵

En el Ecuador este es un proceso que no se lleva a cabo frecuentemente ya que de manera general se tiende a comercializar la plántula más no la semilla.

⁵ COLOMBIA. UDEA. [<http://tesis.udea.edu.co/dspace/bitstream/10495/174/1/cultivo%20del%20caucho%20manual%20completo.pdf>].

Por lo tanto el proceso se reduce únicamente a la preparación del suelo y colocación de la planta en el terreno preparado.

1.1.2 Maduración de la Planta

La *Hevea Brasiliensis* tiene un periodo de maduración normal de 5 años. Una vez terminado la etapa pre productiva el árbol puede alcanzar entre los 30 a 40 años de vida productiva. El tamaño promedio de este árbol en etapa de madurez es de 20 a 30 metros de altura con un diámetro de 30 a 60 centímetros, la madera es de un color blanquecino y de ligero peso.

El cuidado que se le dé a la plántula en su estado pre productivo es fundamental para los beneficios posteriores, pues depende de este la calidad de sangrado que tenga la planta.

1.1.3 Cosecha

La cosecha del caucho o recolección del látex natural es más conocida como sangrado debido a que el árbol es picado estratégicamente para que empiece a desprender el látex de manera natural, lo que simula el comportamiento del cuerpo humano al recibir un corte.

Aunque la planta alcanza su madurez a los 5 años, en realidad es el diámetro que ha alcanzado en este período el que ayuda a determinar qué tan apropiado es comenzar el proceso de sangrado, se considera que cuando el árbol alcanza

los 45 centímetros de circunferencia o más a la altura de un metro, con un espesor mínimo de la corteza de 6 milímetros es apropiado comenzar con el proceso.

Si la pica o sangrado del árbol es realizada mediante cortes controlados y sistemáticos se puede alcanzar los niveles máximos de conservación de los tejidos que permiten su regeneración y de esta manera alargar la vida útil del árbol.

Para iniciar la explotación del árbol se debe dividir el tallo en dos partes longitudinal y simétricamente, en dirección Este–Oeste, cada una de éstas se denomina “tablero de pica”; para trazarlos se procede como sigue:

- *Los tableros ubicados de Este a Oeste están expuestos a los rayos solares, lo cual disminuye la humedad y la presencia de enfermedades. Con una cinta o hilo se marcan dos puntos opuestos, tanto en el punto de unión del patrón con el injerto a 1 metro de altura sobre éste. Estos puntos se unen verticalmente con una línea hecha con regla o vara.*
- *El trazo del ángulo de inclinación del corte de pica es de suma importancia para obtener los máximos rendimientos. En la corteza, los vasos de látex se orientan en un ángulo que varía de 2.1° a 7.1° a la derecha y hacia arriba; por ello, la pendiente del “corte de pica” debe ser de 30°, descendente de izquierda a derecha en los árboles clonales. Para su trazo se usa una banderola de lámina galvanizada No. 30, con la inclinación adecuada, la que se apoya en la raya vertical derecha ya trazada, marcándose la semiespiral descendente.*
- *Después, con la cuchilla de pica se hace un corte sobre la semiespiral, sin dañar la zona que regenera la corteza o cambium. La parte superior de este corte se “despalma”, para que la cuchilla pueda asentarse bien al realizar la pica.*
- *Finalmente, se hacen dos cortes de 10 cm. de longitud, uno en la parte superior y otro en la inferior; a éstos se les llama “tope de cuchilla” y “canal de escurrimiento”, respectivamente.⁶*

⁶ MÉXICO. INIFAP. [http://www.inifap.gob.mx/inicio/paquetes/hule_establecimiento.pdf].

Una vez que la superficie del tallo está preparada de esta manera, está lista para la pica y cosecha. La cosecha puede ser realizada de dos a tres veces por semana en los primeros diez años de vida del árbol.

La cosecha en si se entiende entonces como la recolección de la leche o látex natural en vasijas o distintos recipientes hasta ser transportados a sus distintas plantas de proceso.

El clima es un factor que afecta directamente el campo agrícola, en el proceso de cultivo de caucho el clima juega un papel fundamental ya que una fuerte lluvia puede llevarse consigo todo el látex natural que estaba empezando a desprenderse del árbol.

Rodriguez & Asociados ha perdido sus altos niveles de producción debido al duro invierno del año 2011. Lo que generó una disminución en las ventas y por lo tanto en la utilidad.

1.1.4 Tratamiento y Almacenado

Una vez que la leche de caucho ha sido extraída del árbol de caucho es trasladada al área de secado en la que un equipo especializado convierte la leche en látex mediante la exposición a una temperatura de 120° a 140°. Es como si se cocinara la leche de caucho para transformarla a su estado sólido en el cual es comercializado normalmente.

1.2 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41 - AGRICULTURA

1.2.1 Síntesis de la Norma

La Norma Internacional de Contabilidad número 41 mantiene como enfoque principal el manejo de la información contable relacionada con las actividades agrícolas.

Esta norma define a la actividad agrícola como: *"la gestión, por parte de una entidad, de la transformación biológica de animales vivos o plantas (activos biológicos) ya sea para su venta, para generar productos agrícolas o para obtener activos biológicos adicionales."*⁷ Entendiéndose como activo biológico a los animales y plantas con vida que son controlados por la empresa como resultado de eventos pasados, incluyen a los que son controlados mediante su posesión y los que son controlados por medio de un arreglo legal y que son reconocidos como activos según el resto de normas.

La actividad agrícola es un campo muy amplio con una gran gama de actividades como por ejemplo: Ganado, huertos, plantaciones, floricultura entre otras. Sin embargo todas estas actividades tienen cierta similitud en algunas características.

- **Capacidad de cambio:** Todos los seres vivos pueden experimentar cambios biológicos.

⁷ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41. (Enero del 2009). IN 1. p. 4.

- **Gestión del cambio:** La empresa puede fomentar los cambios biológicos brindando las condiciones necesarias para que dicho suceso ocurra o controlando aquellos factores manipulables por el hombre. Esto es lo que distingue a la actividad agrícola del resto, ya que no se define como actividad agrícola el hecho de recolección de recursos que no hayan sido intervenidos por la empresa o por el hombre previamente.
- **Edición del cambio:** El cambio debe ser medido y controlado por la empresa tanto cuantitativa como cualitativamente, esto deberá ser una función rutinaria una vez implantada la norma.

Estos cambios biológicos tienen distintos resultados, uno es el cambio en las condiciones de los activos como:

- **El Crecimiento:** Activos cuya naturaleza no les permite ser productivos hasta alcanzar cierto nivel de madurez o crecimiento biológico o si en su defecto el giro del negocio requiere de un proceso de desarrollo. Por ejemplo: Árboles frutales, ganado en etapa de engordamiento.
- **La Degradación:** Activos cuya naturaleza al alcanzar cierto grado de madurez o crecimiento biológico empieza a decrecer en niveles de producción o calidad del activo. Por ejemplo: Palmas.
- **La Producción:** Activos cuya naturaleza les permite en cierto grado de madurez o crecimiento biológico estar en condiciones de producir frutos o derivados incluidos en el giro del negocio.

- **La Procreación:** Activos cuya naturaleza al haber alcanzado cierto grado de madurez o crecimiento biológico les permite reproducirse o procrear.

Y el otro es la obtención de distintos productos, es de suma importancia recalcar que esta norma no se enfoca en el manejo de los activos biológicos una vez finalizado el proceso de cosecha. Es decir que si el giro del negocio es la producción de naranjas, una vez que el árbol de sus frutos este seguirá siendo un activo biológico, sin embargo, sus frutos deberán ser prescritos bajo la NIC 2 como un manejo de inventario. A continuación se presenta un cuadro que ejemplifica la distinción de la clase de activos y productos.

Cuadro N° 2

Activos biológicos	Productos agrícolas	Productos resultantes del procesamiento tras la cosecha o recolección
Ovejas	Lana	Hilo de lana, alfombras
Árboles de una plantación forestal	Árboles talados	Troncos, madera
Plantas	Algodón	Hilo de algodón, vestidos
	Caña cortada	Azúcar
Ganado lechero	Leche	Queso
Cerdos	Reses sacrificadas	Salchichas, jamones curados
Arbustos	Hojas	Té, tabaco curado
Vides	Uvas	Vino
Árboles frutales	Fruta recolectada	Fruta procesada

Fuente: NIC 41

Elaborado por: IASCF

Una vez identificados cuales son los activos biológicos en una empresa agrícola se puede iniciar el proceso de reconocimiento. Siempre y cuando este cumpla con tres principales condiciones: Debe ser controlado por la empresa,

se debe probar que se recibirán beneficios económicos futuros de este activo y por último el activo debe ser medido a su valor razonable de una manera fiable.

El valor razonable es el importe mediante el cual el vendedor y el comprador que están debidamente informados están dispuestos a intercambiar un activo o cancelar un pasivo. Siendo este un punto primordial en la aplicación de la norma la única manera en que dicho valor pueda ser refutado es en el caso de no tener información fiable del mercado o que las estimaciones a ser realizadas no sean enteramente prácticas o correctas. *"Una vez que el valor razonable de estos activos biológicos pase a medirse fiablemente, la entidad debe medirlos a su valor razonable menos los costos de venta."*⁸

Para facilitar la obtención de este valor está aceptado y es recomendable agrupar a los activos por sus características distintivas como edad, calidad u otros atributos.

Este valor no se verá afectado por contratos de venta pactados a futuro ya que este deberá reflejar la condición actual del activo biológico bajo sus características de especie. Sin embargo si se cuenta con la presencia de distintos mercados se deberá utilizar la información del mercado en el que la empresa espera participar.

Si no hay un mercado activo en el que la empresa pueda afianzar su información para la identificación del valor razonable se puede utilizar el

⁸ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41. (Enero del 2009). IN 4. p. 4.

precio de la transacción más reciente en el mercado, siempre y cuando este no haya sufrido cambios dramáticos en sus condiciones. Así como los precios de los mercados similares o las referencias del sector.

Es por esto que el valor razonable nos obliga siempre a reconocer una pérdida o ganancia. Debido a la naturaleza de los activos biológicos y del proceso agrícola es común que se inicie reconociendo una pérdida pues dichos activos van generando valor con el paso del tiempo y según las características de crecimiento o engorde.

Como planteamiento final la norma plantea la importancia de la información a revelar en los estados financieros.

Como principal detalle a revelar las actividades relativas a los activos biológicos hay que subdividirlos en grupos distinguiendo los que se tienen para consumo como el pescado en las piscifactorías y los que se tienen para producir frutos como el ganado para producir leche o entre los maduros que son los que están listos para la cosecha y los que están por madurar es decir que no reúnen las condiciones para ser cosechados.

Además la entidad tiene que revelar todos los métodos usados para obtener el valor razonable.

1.3 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 2 - EXISTENCIAS

Al revisar la NIC 41 podemos darnos cuenta que Rodríguez & Asociados tiene otra debilidad, no maneja el producto en base a inventarios.

Este es un factor común en las pequeñas y medianas empresas agrícolas, solo se reconoce el ingreso al momento de la venta y se descuentan los costos de producción. Sin embargo, este no es el proceso correcto cuando no está registrado y reconocido al valor neto realizable. Acorde con las NIIF's la planta de caucho pasaría ser un activo biológico y los empaques de caucho seco y tratado más la envoltura en el plástico resistente pasarían a ser parte de un inventario. Por lo tanto se ha considerado importante la revisión de la Norma Internacional de Contabilidad Número 2: Inventarios.

1.3.1 Síntesis de la Norma

El objetivo de esta norma es prescribir el tratamiento contable de los inventarios. Un tema fundamental en la contabilidad de los inventarios es la cantidad de costo que debe reconocerse como un activo, para que sea diferido hasta que los ingresos correspondientes sean reconocidos.⁹

En el alcance de esta norma podemos validar que habla expresamente sobre los activos biológicos, dice que están fuera del alcance de la norma los activos en agrícolas o biológicos en punto de cosecha.

⁹ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 2. (Enero del 2009). p. 6.

Por lo tanto el árbol debe ser valorado y activado como bien biológico y la producción de esta pasa a ser parte del inventario.

La norma en el párrafo siguiente expresa que no es de aplicación en la medición de los inventarios de:

a) Productores de productos agrícolas y forestales, de productos agrícolas tras la cosecha o recolección, de minerales y de productos minerales, siempre que sean medidos por su valor neto realizable, de acuerdo con prácticas bien consolidadas en esos sectores. En el caso de que esos inventarios se midan al valor neto realizable, los cambios en este valor se reconocerán en el resultado del periodo en que se produzcan dichos cambios.¹⁰

Como podemos observar la única excepción para aplicar la norma es en el caso de que el caucho siendo un producto agrícola y forestal esté medido por su valor neto realizable de acuerdo con prácticas bien consolidadas en el sector, o que su venta esté garantizada por un contrato a plazo, institución gubernamental o el riesgo del mercado sea sumamente bajo en cuanto a la venta, que tengamos una venta segura.

Esta norma define a los activos como activos que son poseídos para la venta, en proceso de producción para la venta o como materiales para ser consumidos en la producción.

Los inventarios se deben medir al valor neto realizable o al costo dependiendo cuál de estos valores sea el menor, dentro de los costos tenemos varias definiciones a tomar en cuenta:

¹⁰ Ibídem. p. 7.

- **Costos de Adquisición:** Precio de compra, aranceles no recuperables, transporte, almacenamiento entre otros que sean directamente atribuibles a la obtención del bien.
- **Costos de transformación:** Costos directamente relacionados con las unidades a ser producidas, tales como la mano de obra directa, costos fijos y variables del proceso de producción, entre otros.
- **Otros costos:** Costos anormales de desperdicio, costos de almacenamiento en caso de que el bien requiera condiciones especiales como enfriamiento, costos de venta, entre otros más.

Para el caso de Rodríguez y Asociados la norma indica claramente en el párrafo 20 lo siguiente:

De acuerdo con la NIC 41 Agricultura, los inventarios que comprenden productos agrícolas, que la entidad haya cosechado o recolectado de sus activos biológicos, se medirán, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, considerados en el momento de su cosecha. Este será el costo de los inventarios en esa fecha, para la aplicación de la presente Norma.¹¹

Por lo tanto para el reconocimiento de la producción de la leche de caucho como inventario se deberá tomar el precio de venta y restarle todos los costos en los que se ha incurrido hasta llegar al estado de comercialización.

¹¹ Ibídem. p. 7.

Dentro de los puntos principales de la norma está la prohibición del uso del método LIFO como cálculo del costo, sugiere el uso del método del costo estándar, el método de los minoristas, el FIFO o el Costo Promedio Ponderado.

Un factor muy importante que se detalla también es el reconocimiento como un gasto. Plantea claramente que el importe en libros del inventario al momento de ser vendido y que en dicho momento genere el reconocimiento de un ingreso, se reconocerá como gasto del período. Además de todas las rebajas en valor o pérdidas en existencias.

En cuanto a la información a revelar la norma indica los parámetros bases que deben constar dentro del balance y las notas informativas.

- Políticas contables que la compañía usa para valorar las existencias.
- Método contable y fórmula.
- Importe total y según la clasificación que se considere adecuada.
- Importe en libros de las existencias que se llevan a Valor Realizable menos costos de venta.
- Importe reconocido como gasto.
- Importe de rebajas a los inventarios. Reversos o adiciones además del detalle de las circunstancias o eventos que generaron esto.

1.4 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 20 – SUBVENCIONES DEL GOBIERNO

En la norma 41 se habla sobre las subvenciones y beneficios del gobierno para algunos sectores, con los últimos acontecimientos en el entorno económico y político del país he decidido analizar también este tema ya que tiene un impacto con efectos que deben ser analizados en la aplicación de la norma.

Los subsidios del estado para las empresas agriculturas o las estrategias de empuje y desarrollo para el sector agroindustrial han sido modificados con la aprobación del código de la producción el 16 de noviembre del 2010 es así que entraron en vigencia varios temas de reformas tributarias y estrategias para fomentar el desarrollo de la producción nacional.

La norma establece claramente que: *"Una subvención del gobierno incondicional, relacionada con un activo biológico que se mide a su valor razonable menos los costos de venta, se reconocerá en el resultado del período cuando, y solo cuando, tal subvención se convierta en exigible."*¹²

Como podemos analizar según los resultados del impuesto causado, el sector agroindustrial es uno de los sectores que ha recibido mayores subsidios y atenciones gubernamentales debido a que el Ecuador desde su constitución como una república independiente se ha manejado con una economía netamente extractivista. Por lo tanto la contabilidad agrícola se ve estrechamente relacionada a las políticas estatales

¹² IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41. (Enero del 2009). IN 34. p. 11.

de turno y al realizar la implementación de las NIIF's estas tienen un grado alto de afectación.

Cuadro N° 3

Impuesto causado (US. Millones)		
Actividad	2009	2010
Agricultura	23,03	26,72
Pesca	9,34	15,76
Minas y Canteras	219,7	235,78
Manufactura	312,26	353,47
Construcción	39,39	46,97
Comercio	327,89	394,51
Transporte	169,94	188,29
Intermediación Financiera	97,58	127,07
Servicios	89,12	99,49
Adm. Pública	8,93	10,07
Enseñanza	4,84	6,69
Serv Sociales y de Salud	11,03	11,77
Otras comunitarias	13,08	15,47
TOTAL	1.358,7	1.558,5

Fuente: MCPEC

Elaborado por: Asamblea Nacional del Ecuador 18/03/2011

*"Esta Norma trata sobre la contabilización e información a revelar acerca de las subvenciones del gobierno, así como de la información a revelar sobre otras formas de ayudas gubernamentales."*¹³

1.4.1 Síntesis de la Norma

Para el análisis de la NIC 20 es importante primero aclarar los conceptos usados en ella. Se refiere como *Gobierno* a al gobierno en sí, a las agencias u organismos similares, es decir, toda entidad estatal.

¹³ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 41. (Enero del 2009). IN 1. p. 4.

- **Ayuda gubernamental:** Son todas las acciones y beneficios económicos que se brindan por parte del estado para fomentar la producción o el beneficio de un sector definido según varias características. La norma excluye como ayuda gubernamental las restricciones impuestas a la competencia, ajustando el concepto a nuestra realidad quiere decir que se define como ayuda a la exoneración del pago del impuesto a la renta, o la disminución de la tasa a pagar, sin embargo, las restricciones impuestas a la importación de varios productos usada para equilibrar la balanza comercial no está amparada bajo este concepto.
- **Subvenciones del gobierno:** son ayudas en forma de transferencia de recursos a cambio de del cumplimiento de ciertas condiciones. En el Ecuador se tiene subvencionado por el gobierno varios costes importantes como es la gasolina, el gas, entre otros.
- **Subvenciones relacionadas con los activos:** Son las subvenciones en las que la condición es la adquisición o producción de bienes de capital.
- **Subvenciones relacionadas con los ingresos:** Son subsidios distintos de los relacionados con los activos.

Para las empresas el hecho de recibir estas ayudas o subvenciones del gobierno puede ser bastante significativo ya que gracias a esto se pueden tomar decisiones de incrementar la producción o cambiar de productos producidos. Además en caso de que lo recibido sea una transferencia de bienes se debe

registrar de la manera adecuada para que sea comparable con empresas del mismo sector.

La norma establece que únicamente se deben reconocer las subvenciones cuando la empresa cumpla con todas las condiciones y esté segura de que la va a recibir o cuando de hecho la reciba. Además establece que la forma de recepción no afecta al método contable usado para registrarla.

*"Las subvenciones del gobierno se reconocerán en resultados sobre una base sistemática a lo largo de los períodos en los que la entidad reconozca como gasto los costos relacionados que la subvención pretende compensar."*¹⁴

Existen dos métodos reconocidos por la norma para reconocer las subvenciones del gobierno, el del capital, que argumenta que las subvenciones al ser un recurso financiero deben ser tratadas en el estado de situación financiera. Es decir, que no deben ser reconocidos dentro del resultado del ejercicio ya que no han sido generadas por la entidad y no deben incidir en el costo. Y el de la renta que argumenta que al ser un beneficio que no proviene de los accionistas no debe reconocerse en el patrimonio sino en el resultado del ejercicio, además establece que normalmente para obtener las subvenciones se necesita incurrir en costos y gastos adicionales para cumplir con las condiciones necesarias, por lo tanto es necesario compensarlo en las mismas cuentas, el gasto por impuesto está incluido dentro de los resultados, ¿entonces porque dejar por fuera a los ingresos por subvenciones o ayudas gubernamentales?.

¹⁴ *Ibíd.*

La norma aclara que en la mayoría de empresa los costos y gastos en los que se ha incurrido para obtener las subvenciones son claramente identificables en un período, por lo tanto se debe reconocer los ingresos en el mismo. Por lo tanto es mejor utilizar el método de la renta siempre y cuando se cumpla con esta condición ya que al no ser así y únicamente reconocer la subvención como un ingreso al momento del cobro no se estaría cumpliendo con lo establecido en la NIC 1.

Se debe garantizar la revelación de las políticas contables con las que se están reconociendo las subvenciones, la naturaleza y alcance y en el caso de que se reciba una subvención y no se cumpla con alguna de las condiciones se revelará como contingencia.

1.5 NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 16 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

1.5.1 Síntesis de la Norma

La NIC 16 prescribe el tratamiento contable de la propiedad planta y equipo, es una norma bastante amplia y con varios aspectos importantes. Sin embargo en lo que la investigación se va a enfocar es en el reconocimiento del terreno. Este particular tiene un alto impacto en la información contable y financiera de la empresa ya que al momento la mayoría de empresas del sector agrícola no reconocen el valor por separado y únicamente se toma en cuenta el valor de las instalaciones colocadas en el terreno, esto crea una gran diferencia con la

implementación de las NIC's ya que por ejemplo en una hacienda que cuenta con una casa y un establo no se reconocen todas las hectáreas que son utilizadas para el entrenamiento de los caballos, o en una hacienda que tiene pocos cultivos pero mucho espacio sin utilizar únicamente se reconoce el valor de dichos cultivos.

Por esto la norma establece que *los terrenos y los edificios son activos separados, y se contabilizarán por separado, incluso si han sido adquiridos de forma conjunta.*¹⁵

Bajo este concepto se ampara que generalmente los edificios y todo lo que esté por encima del terreno es depreciable, a excepción de minas y canteras que tienen una vida limitada.

Los terrenos deben ser reconocidos a su valor razonable determinado por el valor de mercado, este debe ser medido por peritos especializados y titulados.

1.6 GOOD-WILL

El Good-Will es un concepto de suma importancia para la valoración de las empresas y por eso he decidido enfatizar un poco en el concepto y su manejo contable.

Por su terminología en inglés se refiere a un buen nombre, o prestigio. Este concepto aplicado a las empresas y a la contabilidad se refiere al prestigio, al nombre o a la

¹⁵ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 16. (Enero del 2009). IN 51. p. 18.

marca que ha generado la empresa frente a terceros. Es un activo de gran valor ya que gracias a una buena reputación o un buen nombre se facilita el acceso a créditos, clientes, entre otras cosas.

Un buen nombre en muchos casos es una ventaja a la empresa ya que le facilita su permanencia en el mercado, además de que muchas veces permite mejores ventas con un precio mayor al de la competencia.

Los consumidores generalmente están dispuestos a pagar más por el valor agregado que tiene la marca. A esto se refiere el Good-Will. Es un activo intangible que puede ser medido según los beneficios futuros que se pueden atribuir.

Este concepto está atribuido en la NIIF 3, en ella se habla del tratamiento contable del Good-Will al momento de adquirir una empresa o conformar una fusión.

Es importante reconocer que hay dos tipos o clasificaciones de Good-Will, el adquirido y el formado. Siendo en el primer caso una compra de un negocio o una marca y en el segundo, una vez que la empresa comienza a ser parte importante del mercado. Al reconocerlos por distinta naturaleza también tienen distinto manejo contable.

En el caso de compra, solo se hace un registro entre cuentas de activos, por ejemplo, se acredita bancos y se debita la cuenta del activo intangible.

En el caso de ser un Good-Will formado, se reconoce contra el patrimonio, esto genera una alteración en el valor de la empresa y en sus índices financieros de mayor impacto que el caso anterior.

Al conocer del Good-Will la mayoría de empresas sucumben ante la duda de si se debe o no reconocer este importe. ¿Cómo se cuándo mi empresa ha generado Good-Will? ¿Cuándo debo registrarlo?

La Superintendencia de Compañías del Ecuador y el Servicio de Rentas Internas todavía no se han pronunciado claramente sobre la implementación de las NIIF's ni han emitido comunicados oficiales acerca de estos temas particulares. Al momento se entiende que el Good-Will debe ser reconocido en la adquisición de empresas.

Países como México, Colombia y Perú han puesto un alto énfasis en el tema del Good-Will y no han tomado la aplicación de la norma a un cien por ciento. De hecho, en países como en Colombia se han emitido resoluciones acerca del Good-Will, se prohibió el reconocimiento en el caso de un Good-Will formado, es decir que ninguna empresa debe conocer su valor intangible a no ser que tenga un proceso de adquisición, esto se debe a que había un alto nivel de sobreestimación del patrimonio o del activo intangible.

Podemos concluir que el Good-Will es un importe de suma importancia en la realidad financiera de una empresa, y que debe ser reconocido y revelado contablemente al aplicar las NIC's.

1.7 MÉTODOS DE VALORACIÓN

A continuación se analizarán todos los métodos de valoración que se pueden usar tanto en las empresas y en la aplicación del activo biológico.

1.7.1 Valor Razonable

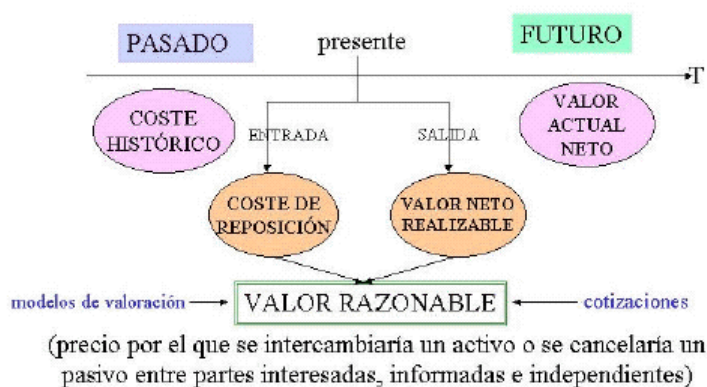
La primera definición del valor razonable extraída de la NIC 39 nos dice que:
*"es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua."*¹⁶

Con este concepto se comprende que el valor razonable es un valor estimado según las condiciones del mercado. Y se asume que hipotéticamente que todos los activos y pasivos tienen un valor razonable, independientemente de la facilidad para obtenerlo. Sin embargo hay que considerar que este dato no existe para todos los activos y pasivos ya que la existencia de publicaciones de cotizaciones y precios activos del mercado no siempre está actualizada o es fiable.

¹⁶ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD 39.

Gráfico N° 2

CRITERIOS DE VALORACIÓN



Fuente: Gabilos.com

Elaborado por: Gabilos.com

Sin embargo el 01 de enero del 2012 el IASB publicó una nueva norma, la NIIF 13.

Esta norma habla específicamente sobre el Valor Razonable y nos da lineamientos más claros de los que se tenía hasta este entonces.

Inclusive existe un cambio en el concepto del valor razonable como tal:

Gráfico N° 3

DEFINICIONES DE VALOR RAZONABLE

ANTES...	AHORA...
<ul style="list-style-type: none"> Importe por el que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados que realizan una transacción libre 	<ul style="list-style-type: none"> Precio que sería Recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición

Fuente: Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Elaborado por: Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Otro nuevo lineamiento que establece la norma son los requerimientos que se necesita cumplir para hacer fiable la estimación del valor razonable, entre los cuales figuran los siguientes:

- *El activo o pasivo concreto a medir;*
- *Para un activo no financiero, el máximo y mejor uso del activo y si el activo se utiliza en combinación con otros activos o de forma independiente;*
- *El mercado en el que una transacción ordenada tendría lugar para el activo o pasivo*
- *Las técnicas de valoración apropiadas a utilizar al medir el valor razonable. Las técnicas de valoración utilizadas deberían maximizar el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizar los datos de entrada no observables. Los datos de entrada deben ser congruentes con los datos de entrada que un participante de mercado utilizaría al fijar el precio del activo o pasivo.¹⁷*

Así mismo la nueva norma tiene un punto bastante interesante y de gran impacto, el establecer una jerarquía de variables a utilizar para la medición del valor razonable.

¹⁷ IASCF. NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA 13.

Gráfico N° 4

JERARQUÍA DE VARIABLES A UTILIZAR

Nivel 1 (N1)	Precios cotizados sin ajustar, de mercados de activos o pasivos idénticos a los que están accesibles para la entidad en la fecha de medición	>Es la evidencia más fiable >Se toma el mercado principal >O el más ventajoso >Siempre que la entidad pueda realizar la transacción en la fecha de medición
Nivel 2 (N2)	Otras distintas de los precios cotizados (nivel 1) que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente	a) Precios cotizados de elementos similares b) Precios cotizados en mercados no activos c) Variables distintas a precios cotizados que sean observables (intereses, volatilidades, diferenciales crediticios...) d) Variables corroboradas por el mercado
Nivel 3 (N3)	Variables no observables para el activo o pasivo	Reflejarán supuestos de los participantes al fijar el precio Se ajustan por el riesgo si los participantes lo harían

•Se prefieren siempre las variables de nivel superior
 •Si se utilizan variables de dos niveles, el resultado es del nivel inferior

Fuente: Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Elaborado por: Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Como podemos observar en el cuadro anterior el primer nivel jerárquico es la información menos subjetiva, son valores reales de mercado y mientras va descendiendo de niveles las variables son menos comprobables y su comprobación es más difícil.

Para el Ecuador es un concepto que a mi parecer es bastante complicado de aplicar, ya que las cifras no siempre están actualizadas y hay varios tipos de mercado que no cuentan con cifras oficiales, especialmente en el sector agrícola. Sin embargo el marco conceptual del IASB establece que:

Para ser útil, la información debe ser relevante de cara a las necesidades de toma de decisiones por parte de los usuarios. La información posee la cualidad de la relevancia cuando ejerce influencia significativa sobre las decisiones económicas de quienes la utilizan, ayudándoles a evaluar sucesos pasados, presentes o futuros, o bien confirmar o corregir evaluaciones realizadas anteriormente.¹⁸

¹⁸ CHILE. CAPIC. [http://www.capic.cl/capic/media/ART5SilvaAzua.pdf].

Tal como explica el Marco Conceptual, la información se puede definir como relevante pero también puede ser poco fiable en su naturaleza, por lo que el reconocimiento puede ser potencialmente una fuente de equívocos. Por lo tanto, al usar este concepto de valoración se debe estar seguro de que la información que genere estará libre de sesgo, error material o prejuicio; para que los usuarios puedan confiar en que es la imagen fiel de lo que pretende representar.

Los países con los que el Ecuador tiene transacciones de comercio exterior han acogido este concepto gracias a la implementación de las NIC's o por norma local.

Cuadro N° 4

Región	País	Utiliza Concepto	Condiciones
América del Norte	Canadá	Si	1
América del Norte	Estados Unidos	Si	1
América del Norte	México	Si	1
América del Sur	Brasil	Si	1
América del Sur	Paraguay	Si	2
América del Sur	Uruguay	Si	2
América del Sur	Argentina	Si	1
América del Sur	Chile	Si	1
Europa	Miembros UE ⁸	Si	2
Asia	Japón	Si	2

1= está contenido en la norma local.

2= por adopción, total o parcial, de las NIIF.

Fuente: www.capic.cl

Elaborado por: Silva Azua

Es entonces cuando podemos concluir que por más difícil que se torne el reconocimiento del valor razonable es de suma necesidad implementarlo y cumplir a cabalidad con todas las normas, siendo el caso ahora con la NIIF 13

en publicación y aplicación existe cierta información a relevar que se debe anexar a los balances si se utiliza el método de valor razonable para alguna o varias de las partidas.

1.7.2 Valor Actual Neto

El valor actual neto es una medida de los ingresos y los egresos de los flujos de caja en los períodos en los que va a durar un proyecto o empresa.

En otras palabras es la comparación del valor actual de la inversión menos el valor actual de los ingresos que generen, los cuales descontados a una tasa bien calculada nos indican el rendimiento de la empresa o proyecto. Es una medida de beneficio de lo que rinde el proyecto a lo largo de su vida útil.

En términos matemáticos, es equivalente a la sumatoria, con n desde 0 hasta N (el número de períodos), de $(In - En) / (1+i)^n$, con In representando a los ingresos, En los egresos, e " i " como el interés, considerado para efectos de cálculo como un valor fijo.¹⁹

La clave para que el cálculo del VAN sea el indicado radica en la tasa de interés o tasa de descuento que se utilice. Muchas veces se comete el error de tomar la tasa de interés del mercado financiero y esto no revela la situación real de la empresa. El valor que se debe tomar es el CPPC. Al tomar este valor como tasa de descuento estamos actualizando los flujos a la realidad de la empresa.

¹⁹ A., ORTIZ. (1994). *Gerencia financiera, un enfoque estratégico*. McGraw Hill. p. 45.

Generalmente se asume que si el VAN es positivo, el proyecto genera rentabilidad por lo tanto es viable. Sin embargo esto no es aplicable a todos los casos. Hay que analizar con otros proyectos o con distintas alternativas ya que no siempre es la rentabilidad la primera necesidad de la empresa. Se pueden realizar proyectos con un VAN negativo para mantener la imagen de la empresa o por distintos motivos.

Aunque el VAN parece el método más sencillo y una fórmula simple de calcular hay varios conceptos clave que de no conocerlos o no tomarlos en cuenta pueden distorsionar los resultados del método.

- **Los flujos de efectivo incrementales:** consisten en cualquiera y todos los cambios de los flujos de efectivo esperados de la empresa que son consecuencia directa de aceptar el proyecto.
- **Costos hundidos:** Costo en el que ya se incurrió y no se puede retirar, por lo tanto, no se debe considerar en la decisión de una inversión. En contabilidad si se registra y se amortiza para ahorrar impuestos.
- **Costos de oportunidad:** Alternativa más valiosa que se abandona si se acepta una inversión en particular. Requiere que se renuncie a un beneficio.
- **Efectos colaterales:** Efectos causados por la creación de nuevos proyectos, positivos o negativos.

- **Erosión:** Repercusiones negativas en los flujos de un producto existente debido a la introducción de una nueva línea.

Como conclusión el VAN es una de las mejores alternativas para valorar empresas o incluso activos biológicos. Sin embargo, hay que tomar en cuenta la volatilidad de los mercados según el caso y el respaldo de la información. En el caso de Rodríguez & Asociados y la aplicación de las normas no se tiene un mercado con información práctica al alcance ni estudios que presenten cifras exactas, sin embargo existe información y con el debido estudio y conocimiento de la misma se puede sustentar las tasas generadas y valores obtenidos mediante el VAN.

1.7.3 Valor Residual

El valor residual es el valor que la empresa podría obtener de la maquinaria o de cualquier otro activo sujeto a la depreciación al final de su vida útil o en un momento establecido por la enajenación de este, después de deducir los costos estimados para poder realizar esta venta.

*"La estimación del valor residual de cualquier elemento del capital productivo de la empresa será tanto más precisa cuanto más desarrollado esté su mercado de segunda mano o reventa."*²⁰

²⁰ ECONOMÍA 48. [<http://www.economia48.com/spa/d/valor-residual/valor-residual.htm>].

1.7.4 Valor Nominal

Valorar la empresa por el valor nominal de sus acciones. Sólo sirve para las empresas que tengan su capital dividido en acciones. La desventaja es que no nos informa sobre el valor global, sino sobre el valor para sus accionistas. Como conclusión, su utilidad práctica es mínima.

1.7.5 Valor Contable (Método Matemático)

Valora a la empresa a través del valor incluido en los registros contables, es decir, por su patrimonio neto. Al aplicar este método siguiendo las NEC'S obtendríamos un valor contable basado en el precio de adquisición de los activos, el costo de producción del inventario y el valor de venta de los activos ajenos.

Al analizar este método podemos concluir que aunque nos proporciona un resultado respaldado en los registros contables deja de lado varios elementos importantes.

Se obtiene el mismo valor en una empresa en marcha y en una empresa en liquidación y además las partidas pueden contar con criterios de valoración que no sean uniformes.

Al implementar las NIC's este método tiene un cambio drástico en el resultado ya que dejaríamos de reconocer los activos y pasivos al costo histórico

incrementando los valores y afectando los indicadores, además de no incluir el análisis del Good-Will, que puede ser la partida más importante en el patrimonio de una empresa.

1.7.6 Activo Neto Real o Valor Contable Ajustado

Este método de valoración se enfoca en los valores que presenta la contabilidad de la empresa, es muy parecido al valor matemático o contable solo que en este método si existe el ajuste que exigen las NIC's es decir que todos los activos ajustan a su valor razonable y además se toma en cuenta los activos ficticios o intangibles, es decir que se incluye el Good-Will. Este método es más completo que el anterior, sin embargo deja de lado las partidas que no están en el balance.

Es decir que para obtener el valor de una empresa debemos calcular la siguiente fórmula.

Gráfico N° 5

$$V = AR - D$$

Siendo:

V=Valor de la empresa.

AR= Valor del activo neto real.

D= Valor de la deuda o pasivo exigible de la empresa.

Fuente: Diccionario de Economía

Elaborado por: David E. Flores C.

1.7.7 Valor Sustancial

El valor sustancial corresponde en resumen a la inversión que se debería hacer para obtener una empresa de igual magnitud y con la misma infraestructura a la que se pretende valorar. Y el resultado sería el valor actual de la empresa.

Es decir que se debe tener inventariado y reconocido todos los activos, estos deben ser valorados a precio de mercado o a su valor razonable, incluyendo los contra activos como los gastos de constitución amortizados, estos deben ser calculados en su valor razonable.

Este método casi no se utiliza ya que no toma en cuenta muchos factores importantes, es cierto que el valor de la empresa radica en la parte de los activos, sin embargo la contrapartida no puede dejar de ser tomada en cuenta.

1.7.8 Descuento de Flujos

Entre los métodos más usados y de mayor fiabilidad está los métodos de descuentos de flujos futuros. Sin embargo dentro de los flujos y su evaluación hay varias teorías y varios modelos, cada uno con su soporte financiero, matemático y lógico.

- 1.** Flujos para las acciones descontados a la rentabilidad exigida a las acciones.
- 2.** Free Cash Flow descontado al WAAC.

3. Capital Cash Flow descontado al WAAC antes de impuestos.
4. APV (Valor Presente Ajustado).
5. Free Cash Flows ajustados al riesgo del negocio descontados a la rentabilidad exigida a los activos.
6. Cash Flows disponibles para las acciones ajustados al riesgo del negocio, descontados a la rentabilidad exigida a los activos.
7. Beneficio económico descontado a la rentabilidad exigida a las acciones.
8. Eva descontado al WAAC.
9. Free Cash Flow ajustados a una tasa libre de riesgo.
10. Cash Flow disponibles para las acciones ajustadas descontadas a la tasa libre de riesgo.

Aunque cada uno de estos métodos es válido en la búsqueda del impacto de la aplicación de la NIIF'S nos enfocaremos principalmente en el segundo, el octavo y el noveno. Estos métodos nos darán los resultados más cercanos sobre la realidad financiera a la que queremos llegar.

1.7.8.1 Free Cash Flow descontado al WAAC

Para comprender la importancia de este método y el resultado al que queremos llegar debemos empezar definiendo lo que es cada uno de los componentes que analiza.

El Cash Flow (Flujo de Caja) es el análisis del movimiento del efectivo en una empresa, tanto de los ingresos como de los egresos reales o proyectados en un período. Estos nos ayudan a evidenciar si la empresa cuenta con liquidez o no.

O como lo define la escuela de negocios de Colombia es el "*estado que muestra el movimiento de ingresos y egresos y la disponibilidad de fondos a una fecha determinada. Movimiento de dinero dentro de un mercado o una economía en su conjunto.*"²¹

Se dividen en tres clases de flujos:

- **Flujos de operaciones (Operacionales):** Son los ingresos o egresos de efectivo que resultan del giro del negocio.
- **Flujos de inversión:** Es el ingreso o egreso de efectivo que se generan a partir de inversiones de capital que beneficiarán al negocio. Pueden ser inversiones o adquisiciones.

²¹ BUSINESSCOL. [http://www.businesscol.com/productos/glosarios/economico/glossary.php?word=FLUJO%20DE%20EFECTIVO].

- **Flujos de financiamiento:** Efectivo reconocido como ingreso o egreso como consecuencia de actividades financieras, como cancelar préstamos, emisiones o recompra de acciones o pago de dividendos.

Una vez definido el Cash Flow podemos definir lo que es el WAAC, por sus siglas en inglés conocemos que es Weighted Average Cost of Capital, o traducido al español el Costo Promedio Ponderado del capital.

El WAAC es la tasa de descuento a la cual se deben descontar los flujos para acercarse a la rentabilidad deseada del accionista. Toma en cuenta el costo de las inversiones de los accionistas.

La IESE Business School de Navarra España lo define como *es "la tasa a la que se deben descontar los flujos de caja para obtener el mismo valor de las acciones que proporciona el descuento de flujos para el accionista."*²²

Una vez comprendidos los dos conceptos es mucho más fácil entender el método de descuento, lo que hace es valorar los flujos de efectivo y descontarlos al costo promedio del capital, es decir que nos indica el resultado de la rentabilidad según lo que los accionistas han invertido.

²² IESE. [<http://www.iese.edu/research/pdfs/DI-0914.pdf>].

1.7.8.2 EVA Descontado al WAAC

Para este método de valoración debemos definir que es el Valor Económico Agregado o por sus siglas en inglés, EVA.

Toda empresa tiene diferentes objetivos, puede ser aumentar su valor como empresa, maximizar la utilidad o trabajar con el mínimo riesgo.

El valor económico agregado es el resultado que obtenemos de la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiamiento o de capital requerido para obtenerlos.

Si a todos los ingresos operacionales le deducimos la totalidad de los gastos de operación, el gasto de impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA.

Existe una definición que dice que el EVA en otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas.²³

Una vez comprendido este tema y la previa explicación del WAAC podemos comprender que lo que se hace con este método es obtener el valor económico agregado en función del costo del capital, es decir cuánto nos costó agregar valor económico a la empresa.

²³ A., ORTIZ. (1994). *Gerencia financiera, un enfoque estratégico*. McGraw Hill. p. 19.

1.7.8.3 Free Cash Flow Ajustados a una Tasa Libre de Riesgo

El último método es uno de los que presenta la realidad financiera sin tomar en cuenta la deuda, que a pesar de ser una parte fundamental para el análisis del valor de la empresa, nos da una idea del manejo y la gestión cuando la empresa cancele sus deudas.

El Free Cash Flow representa el flujo de fondos generado sin tener en cuenta el endeudamiento, es decir lo pagado en concepto de capital e intereses. El Free Cash Flow coincide con el Cash Flow disponible para las acciones cuando la empresa no tiene deudas.

Ahora debemos definir lo que es una tasa libre de riesgo para tener una mayor claridad, la misma que se define como:

Un concepto teórico que asume que en la economía existe una alternativa de inversión que no tiene riesgo para el inversionista. Este ofrece un rendimiento seguro en una unidad monetaria y en un plazo determinado, donde no existe riesgo crediticio ni riesgo de reinversión ya que, vencido el período, se dispondrá del efectivo. En la práctica, se puede tomar el rendimiento de los Bonos del Tesoro de Alemania o Estados Unidos como la inversión libre de riesgo, ya que se considera que la probabilidad de no pago de un bono emitido por Estados Unidos es muy cercana a cero.²⁴

Entonces, al mezclar estos dos indicadores obtenemos el rendimiento de la empresa en lo que podríamos nombrar un “Entorno Perfecto y viable”.

Si este indicador no es favorable, el manejo o continuidad de la empresa

²⁴ WIKIPEDIA. [http://es.wikipedia.org/wiki/Tasa_de_cero_riesgo].

es totalmente negativo, es decir que ni en circunstancias perfectas la empresa puede funcionar positivamente sin caer en pérdida.

1.8 ÍNDICES FINANCIEROS

En el análisis de estados financieros generalmente se busca encontrar comportamientos similares o patrones que nos ayuden a visualizar de una manera más amplia y general tendencias que nos permitan prevenir situaciones no deseadas o fallos en la gestión del manejo del negocio. Los índices financieros son una de las principales herramientas usadas en la toma de decisiones y valoración de empresas. Con una buena combinación de índices y su evaluación se puede tener una idea general de la situación de la empresa en un determinado momento. Estos índices toman como base la información contable, motivo por el cual, la aplicación de las NIC's puede cambiar drásticamente los resultados de las compañías.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador establece algunos de los índices financieros conocidos, como índices básicos en el análisis de una empresa o sector de la misma. Esta institución también lleva un registro anual de los promedios consolidados de estos índices por sector. Lo cual nos servirá como base y referente en el análisis de Rodríguez & Asociados.

Cuadro N° 5



TABLA DE INDICADORES

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
	4. Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
	5. Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	2. Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
	3. Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
	4. Período Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
	5. Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Superintendencia de Compañías

Los índices son un total de 20 indicadores que evalúan a la empresa en distintas áreas de interés y con enfoques en varias perspectivas que facilitan la comprensión de la realidad financiera de una empresa.

1.8.1 Índices de Liquidez

El término en si se define como la rapidez en la que un activo o pasivo se convierte en efectivo, en este caso nos indica la facilidad que tiene la empresa para generar desembolsos de efectivo. Poca liquidez nos resta flexibilidad mientras que el exceso de liquidez nos genera altos costos de oportunidad y bajo rendimiento del efectivo.

1.8.1.1 Liquidez Corriente

Este índice relaciona los activos corrientes con los pasivos del mismo plazo. Nos muestra la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas más inmediatas. La relación adecuada es de uno a uno, aunque sobre el punto de vista del acreedor la tendencia es a buscar números mayores, sin embargo un resultado demasiado alto llevaría a excesos de liquidez lo que puede afectar a la rentabilidad del negocio.

1.8.1.2 Prueba Ácida

Es un indicador más riguroso que la liquidez corriente pues este evalúa la capacidad de pago de las deudas más inmediata prescindiendo de la venta de las existencias de la compañía. En este indicador es más complicado establecer un valor ideal, la tendencia suele ser de uno a uno de igual manera que en la liquidez corriente. Este indicador es mucho más sensible a la realidad del negocio, ya que dependiendo de esta la cantidad

de inventario puede afectar significativamente el negocio. No se mantienen iguales niveles de inventario en una empresa industrial que debe almacenar materia prima que una empresa comercial que se abastece por estaciones.

1.8.2 Indicadores de Solvencia

El término en si se define como la capacidad de pago, es decir una relación entre lo que la empresa tiene y lo que debe. Poca solvencia indica que la empresa tiene alto nivel de deudas y que no está generando un flujo que las pueda cubrir mientras que mucha solvencia quiere decir que la empresa está trabajando con su capital propio, lo que generalmente es más costoso que un capital ajeno. Estos indicadores nos muestran el grado y forma en la que participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

1.8.2.1 Endeudamiento del Activo

Este índice nos indica la independencia financiera. Cuando este es elevado, indica que la empresa depende de sus acreedores y que es difícil que se endeude más. Cuando es bajo quiere decir que la empresa no se está descapitalizando y que es totalmente independiente de sus acreedores, sin embargo esto puede ser perjudicial para la rentabilidad ya que el capital propio es el más costoso de todos.

1.8.2.2 Endeudamiento Patrimonial

Este indicador nos ayuda a encontrar el origen de los fondos, con el resultado de este podemos saber si el financiamiento es por parte de terceros o por los propietarios. Usualmente la gente se confunde y piensan que este indicador define si las deudas pueden ser canceladas con el patrimonio, pero esto no es correcto ya que ambas constituyen obligaciones para la empresa.

1.8.2.3 Endeudamiento del Activo Fijo

Este índice relaciona cuantos dólares de patrimonio tenemos por cada dólar invertido en activo fijo. Si el resultado es de uno o mayor quiere decir que toda la inversión del activo fijo pudo o puede ser soportada con capital propio y no de terceros.

1.8.2.4 Apalancamiento

Por medio de coeficiente podemos determinar el número de dólares que se han conseguido en base al número de dólares en el patrimonio, es decir, cuanto depende el capital propio de la empresa del capital de terceros. Si este indicador es positivo nos indica que la rentabilidad de las inversiones es mayor a su costo.

1.8.2.5 Apalancamiento Financiero

Este indicador nos muestra cual es el efecto del gasto financiero frente a la utilidad. Nos ayuda a visualizar el costo y el volumen de la deuda. Cuando es mayor a uno quiere decir que el nivel de endeudamiento contribuye a la rentabilidad de la empresa, al ser menor que uno indica que la empresa está generando mucho gasto por endeudamiento con terceros.

1.8.3 Indicadores de Gestión

El término en si se define como la administración o manejo de una empresa. Una buena gestión se transparenta en índices favorables que demuestren la optimización de recursos. Generalmente estos indicadores comparan cuentas estáticas con cuentas dinámicas, para obtener resultados de gestión.

1.8.3.1 Rotación de Cartera

Nos indica cuantas veces giran las cuentas por cobrar en un período determinado. Esto nos indica la rapidez de la cobranza y también es un soporte para analizar el comportamiento de los clientes.

1.8.3.2 Rotación del Activo Fijo

Nos indica la cantidad de dólares vendidos por cada cantidad de dólares en activos fijos. Las ventas siempre deben tener una proporción adecuada frente a la inversión realizada en activos fijos.

1.8.3.3 Rotación de Ventas

Este indicador nos muestra la eficiencia del activo total, el número de ventas generadas con los activos, mientras se venda más con menos inversión la gestión será más eficiente.

1.8.3.4 Período Medio de Cobranza

Nos muestra el grado de liquidez en unidades de tiempo de las cuentas por cobrar. Este indicador no tiene un valor predeterminado como correcto o no, depende del giro del negocio y las negociaciones con clientes. Por lo general este índice debe cumplir con las condiciones de crédito otorgadas. Y con el cumplimiento de las políticas de inventarios.

1.8.3.5 Período Medio de Pago

Indica el número de unidades de tiempo que la empresa se demora en cubrir sus obligaciones. De igual manera que el índice anterior la interpretación depende del giro del negocio.

1.8.3.6 Impacto de los Gastos de Administración y Ventas

Muchas veces las empresas muestran un margen bruto alto, que demuestran la rentabilidad y utilidad de las ventas, sin embargo al descontar los gastos de administración y ventas estas utilidades se ven

disminuidas en niveles importantes. Este indicador nos ayuda a controlar el nivel de gasto frente al nivel de utilidad.

1.8.3.7 Impacto de la Carga Financiera

El resultado de este indicador nos muestra cual es la relación del gasto financiero frente a las ventas, es decir que tanto impactan los gastos financieros a los ingresos de la empresa.

Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros.²⁵

1.8.4 Indicadores de Rentabilidad

El término en si se define como: *"la noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan medios con el fin de obtener resultados."*²⁶

Es la medida del rendimiento que producen los capitales en un determinado período. Es una comparación del costo incurrido y los beneficios obtenidos.

Una buena rentabilidad se alcanza al maximizar beneficios optimizando costos.

²⁵ ECUADOR. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS. [<http://www.supercias.gov.ec/Documentacion/Sector%20Societario/Estadisticas/Indicadores/TABLAS%20FORMULAS%20Y%20CONCEPTOS.pdf>].

²⁶ SÁNCHEZ BALLESTA, Juan Pedro. (2002). [<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>]. *Análisis de Rentabilidad de la empresa. 5campus.com, Análisis contable.*

1.8.4.1 Rentabilidad Neta del Activo (Método de Dupont)

Este indicador muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de cómo se haya financiado.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.²⁷

1.8.4.2 Margen Bruto

Mediante el margen bruto podemos conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y como la empresa cubre sus gastos operativos.

1.8.4.3 Margen Operacional

Mediante este margen se toman en cuenta los gastos de administración y ventas. Este margen es importante ya que nos indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de cómo se haya financiado la empresa.

²⁷ ECUADOR. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS. [<http://www.supercias.gov.ec/Documentacion/Sector%20Societario/Estadisticas/Indicadores/TABLAS%20FORMULAS%20Y%20CONCEPTOS.pdf>].

1.8.4.4 Rentabilidad Neta de Ventas

Este índice muestra cuantos dólares de utilidad se tiene por cada dólar de ventas. Este índice no siempre es confiable ya que puede tener estacionalidad basada en el tipo de negocio.

1.8.4.5 Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Este coeficiente nos indica la rentabilidad que reciben los socios o accionistas sobre el capital que ha invertido en la empresa. En este índice no se toma en cuenta el gasto financiero y puede tener valores negativos por la misma razón del margen operacional.

1.8.4.6 Rentabilidad Financiera

Este índice mide el beneficio neto generado en la inversión de los accionistas en la empresa. Además es comparable con el costo de oportunidad. Generalmente cuando una persona o empresa toma la decisión de invertir en una empresa se espera tener rendimientos más altos de los que ofrece el mercado. Este índice puede tener valores negativos.

2 MARCO EMPÍRICO

2.1 PRESENTACIÓN DE INFORMACIÓN INICIAL

Como punto principal del primer capítulo se va a presentar la información que presentó la empresa Rodríguez & Asociados para el análisis y aplicación de las normas. Se presenta a continuación el Balance General y Estado de resultados, en base a esta información se procederá a realizar la valoración inicial y el diagnóstico de la empresa en su situación contable actual.

Esta información ha sido facilitada por la contadora general de la empresa bajo el consentimiento de la representante legal.

2.1.1 Balance General de Rodríguez & Asociados al 31/12/2011

Cuadro N° 6

ACTIVOS		464.529,15	PASIVOS		84.768,30
CORRIENTES		31.363,97	CORRIENTES		84768,3
CAJA		2.844,09	CUENTAS POR PAGAR		70854,28
BANCOS		9.919,79	IMPUESTO IVA		2062,38
CUENTAS POR COBRAR		6.162,25	DOCUMENTOS POR PAGAR		8895,38
CREDITO TRIBUTARIO		8.717,89	IESS POR PAGAR		2956,26
INSUMOS		278,00			
HERRAMIENTAS		3.441,95			
FIJOS		433.165,18	PATRIMONIO		379.760,85
TERRENOS		171.239,04	CAPITAL SOCIAL		527382,21
EDIFICIO		256.614,73	UTILIDADES ACUMULADAS		14.787,35
DEPRECIACION ACUM		(61.149,11)	PERDIDAS ACUMULADAS		-162408,71
MAQUINARIA		20.270,94			
DEPRECIACION ACUM		(6.354,72)			
MUEBLES		40.604,51			
DEPRECIACION ACUM		(13.147,10)			
VEHICULOS		110.501,65			
DEPRECIACION ACUM		(86.452,26)			
EQUIPO DE COMPUTACION		7.094,28			
DEPRECIACION ACUM		(6.056,78)			
			TOTAL PAS + PAT		464.529,15

Fuente: Rodríguez y Asociados

Elaborado por: David E. Flores C.

A primera vista podemos observar en el balance la falta de activos corrientes y el desbalance que existe entre esta agrupación de activos y el activo fijo. También podemos visualizar las pérdidas en años anteriores, estos valores nos dan una imagen inicial de la empresa que va a ser soportada luego mediante la comparación e interpretación de índices financieros.

2.1.2 Estado de Resultados de Rodríguez & Asociados

Cuadro N° 7

INGRESOS	226.931,13
VENTAS	223.587,12
OTROS INGRESOS	3.344,01

COSTOS	54.896,07
COSTO PALMA DEL Y LAME	1.933,05
COSTO PALMA AFRICANA VIEJA	1.401,03
COSTO CAUCHO	27.797,87
COSTO AJI	16.411,22
COSTO YUCA	1.593,79
COSTO SIEMBRA MAIZ	2.404,00
COSTO SIEMBRA BOYA	2.091,93
COSTO TECA	296,00
COSTO PRODUCCION	967,18

GASTOS	164.872,81
MANO DE OBRA	52.334,60
GASTOS GENERALES	9.645,54
GASTOS ADM Y VTAS	52.575,29
GASTOS GENERALES	49.242,04
GASTOS FINANCIEROS	1.075,34

TOTAL UTILIDAD	7.162,25
15% PARTICIPACIÓN	(1.074,34)
TOTAL UTILIDAD BRUTA	6.087,91
25% IMPUESTO A LA RENTA	(1.521,98)
TOTAL UTILIDAD NETA	4.565,93

Fuente: Rodríguez y Asociados

Elaborado por: David E. Flores C.

2.2 VALORACIÓN INICIAL

La valoración inicial de la empresa se hará mediante el análisis de distintos índices y métodos de valoración para de esta manera poder realizar un diagnóstico fiable.

Según el método contable o matemático el valor de la empresa es netamente lo que consta en el patrimonio, en este caso el valor de la empresa al 31.12.2011 es de:

Cuadro N° 8

PATRIMONIO	379.760,85
-------------------	-------------------

Fuente: Información sustraída del balance al 31.12.2011.

Elaborado por: David E. Flores C.

Sin embargo, como hemos visto durante el desarrollo del marco teórico, este método deja muchos datos importantes por fuera.

Por lo cual a continuación se van a aclarar algunos de los conceptos que han sido tomados en cuenta dentro de los costos y gastos para la agrupación dentro de las cuentas.

2.2.1 Costos Variables

El caucho se extrae a través de una herida que se realiza al árbol, es por esto, que es de suma importancia que el trabajador la cure y evitar que se formen hongos, para prevenir esta adversidad se utiliza ácido fórmico y vitavax, el costo de esos dos productos suman \$1,680 mensuales.

Para el cálculo de la mano de obra se han tomado en cuenta nueve jornaleros, el sueldo anual de cada uno es de \$4,4485.70, que incluye el sueldo básico más todos los beneficios de ley.

Cuadro N° 9

Sueldo Básico	292,00
Aporte Patronal	33,14
Gasto Total Mensual	325,14
13°	292,00
14°	292,00
Gasto Sueldo Total Anual	4485,70

Fuente: Datos obtenidos de la última publicación del ministerio de trabajo en cuanto al sueldo unificado.

Elaborado por: David E. Flores C.

El horno de secado del caucho funciona a base de gas industrial, el gasto de gas anual es de \$4,000.

Los paquetes de caucho seco son envueltos en plástico resistente y la compra de este se realiza anualmente por un valor de \$1,000.

2.2.2 Costos Fijos

Dentro de los costos fijos están los servicios básicos. El agua es de suma importancia, aunque ese cultivo no utiliza riego, en el proceso de secado, el agua es fundamental. Alcanzando un valor mensual de \$30.

Otro rubro canalizado como un costo fijo es la electricidad la cual asciende a un valor de \$100 mensuales.

2.2.3 Costos de Venta

Para un mayor control e índice de rentabilidad de cada plantación, los costos están distribuidos según hectáreas y según el tipo de plantación, es por eso que

en el estado de rentabilidad la empresa muestra individualmente cada uno de sus productos con el costo por separado.

2.2.4 Gastos

Dentro de los gastos administrativos se incluyen sueldos de la propietaria, contadora e insumos de oficina. Así como todos los desembolsos generados para mantener la hacienda en buenas condiciones.

2.3 EVALUACIÓN INICIAL

Para la evaluación inicial se ha tomado como referencia los índices financieros publicados en el portal web de la superintendencia de compañías, el sector en el que califica la empresa Rodríguez & Asociados es en el CIU A0200.²⁸

Este sector agrupa lo que es Silvicultura, extracción de madera y actividades de tipo de servicio conexas.

Se entiende por silvicultura la explotación o cultivo de bosques, laderas o montes y como actividades de servicio conexas todo lo que pueda estar relacionado como transporte, post producción, proceso de cultivo, entre otros.

Los indicadores de Rodríguez & Asociados van a ser contrastados con los indicadores promedio del sector, La Superintendencia de compañías realizó este

²⁸ CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL INDUSTRIAL. [www.sri.gob.ec]. *Uniforme 2012*.

estudio con los datos de 36 empresas del sector incluyendo las más grandes, las de un tamaño promedio y algunas empresas pequeñas. Con estos datos se tiene una idea general del negocio, lo que nos permite comparar resultados, indicadores y analizar su causalidad ya sea por fallas en la gestión o por circunstancias que afectan al sector en general.

Cuadro N° 10

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	Índices Financieros Consolidados del Sector A Diciembre del 2009 A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura					
	Índices del Sector A0200					
	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>	<i>Mínimo</i>	<i>Desviación Estándar</i>	<i>R & A</i>	
<i>Liquidez corriente</i>	44,745	306,515	-0,0720	71,667	0.37	
<i>Prueba Ácida</i>	39,262	306,914	-0,4616	72,485	0.37	
<i>Endeudamiento Del Activo</i>	0,4549	20,532	-14,526	13,031	0.18	
<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	15,988	67,206	-0,9639	26,279	0.22	
<i>Endeudamiento Del Activo Fijo Neto</i>	15,635	117,812	-0,5138	27,819	0.88	
<i>Apalancamiento</i>	25,988	77,206	0,0361	26,279	1.22	
<i>Apalancamiento Financiero</i>	21,447	81,184	-0,2486	24,840	1.06	
<i>Rotación de Cartera</i>	333,427	2,092,852	-0,6271	541,684	36.28	
<i>Rotación del Activo Fijo</i>	37,938	352,537	-0,5170	83,384	0.52	
<i>Rotación de Ventas</i>	28,664	241,704	-0,6038	57,471	0.48	
<i>Período Medio de Cobranza</i>	488,008	5,618,213	-0,3805	1,292,434	10.06	
<i>Período Medio de Pago</i>	442,939	3,307,326	-0,5286	847,948	471.1	
<i>Impacto de Gastos de Adm y Vtas</i>	0,2377	36,628	-0,9177	12,344	0.74	
<i>Impacto de Carga Financiera</i>	0,0033	30,265	-0,5708	10,057	-	
<i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	0,0866	36,613	-0,7766	11,064	0.01	
<i>Margen Bruto</i>	0,4463	24,160	-10,322	13,910	0.77	
<i>Margen Neto</i>	0,0847	34,860	-0,4841	11,750	0.31	
<i>Rentabilidad Financiera</i>	0,1918	36,868	-0,8791	12,079	0.01	

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: David E. Flores C.

Como se puede observar en el cuadro anterior, la empresa se mantiene en los rangos normales de la industria no sobrepasa los límites inferiores o superiores. Lo que nos indica que la empresa está en un nivel promedio de la industria, sin embargo hay que analizar cada uno de los indicadores para llegar a una conclusión.

2.3.1 Análisis de los Índices de Liquidez

Los índices de liquidez nos muestran que la empresa tiene niveles de liquidez bajos para el promedio del sector. Esto se debe a que a diferencia de las empresas más grandes y más líquidas del sector. Rodríguez & Asociados no cuenta con un sembrío planificado, es decir que todas las plantaciones se hicieron de una sola vez. La idea para mantener la liquidez es sembrar en distintas épocas o años para poder contar con una producción estable o un ingreso promedio. Por ejemplo, mientras el caucho está recuperándose para ser picado se debería cosechar la palma o el ají.

El efectivo con el que cuenta la empresa no alcanza para cubrir sus obligaciones corrientes, en el caso de alguna emergencia financiera la empresa estaría en un riesgo de liquidación debido a que no sería fácil hacerle frente a esta situación.

Si bien se puede solicitar un crédito para tener un fondo de efectivo disponible, la idea sería que este nazca del capital propio de la empresa.

2.3.2 Análisis de los Índices de Solvencia

Aunque los índices de liquidez nos mostraron deficiencias en el manejo de la empresa los índices de solvencia nos dicen lo contrario. Si bien la empresa no es líquida, esto no quiere decir que no sea solvente.

Los indicadores de esta categoría están cerca de los niveles promedio del sector. Lo que quiere decir que el financiamiento de la empresa está bien manejado y debidamente estructurado. Aunque la empresa no tiene la capacidad de cancelar sus pasivos mediante un desembolso de efectivo inmediato, sus activos le permitirían hacer frente a situaciones emergentes, o garantizan que la empresa puede adquirir más deuda sin mayor riesgo.

Por ejemplo el apalancamiento nos indica que cada dólar del patrimonio ha devuelto 1.22 de activo. Este es un valor favorable para cualquier tipo de empresa.

Estos índices trabajan con el patrimonio, cuenta a la cual se le van a cargar varios ajustes con la implementación de las NIIF's por lo tanto esta realidad está sujeta a variación.

2.3.3 Análisis de los Índices de Gestión

Si bien los índices de gestión no alcanzan al promedio del sector, no son totalmente desfavorables. Los días de cartera cumplen con el ciclo de producción general que es de un mes. La rotación del activo y la rotación de

ventas al ser menores de uno indican que por cada unidad de venta no se ha generado una unidad de activo y viceversa. El período de cobranza es muy bueno y el período de pago es más alto que el promedio debido a que no existen casi desembolsos a crédito, el valor de cuentas por pagar no es mucho. La mayoría de gastos se hacen al contado.

El impacto de los gastos de administración y ventas es bastante alto, en una empresa que no necesita de mayor gestión administrativa el valor está por encima del promedio.

2.3.4 Análisis de los Índices de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad nos muestran resultados positivos si bien los valores no son altos indican valores que son favorables para la empresa. Hay que recordar que de estos indicadores dos de ellos toman en cuenta el valor del patrimonio, valor que será afectado directamente con la aplicación de las NIIF's.

Los márgenes de utilidad tanto el bruto como el neto nos indican valores positivos. Lo que quiere decir que la empresa si está generando utilidades mediante sus ventas.

Como conclusión podemos agregar que la empresa cuenta con niveles bajos de liquidez, el activo corriente es deficiente y no es suficiente para cubrir los pasivos de la empresa de manera inmediata.

La solvencia de la empresa está garantizada por sus activos y patrimonio lo que hace que la empresa no esté en una posición de pérdida o riesgo, simplemente tiene deficiencias de liquidez.

A continuación se procederá a analizar el efecto de la aplicación de las NIIF's.

3 APLICACIÓN DE LAS NIIF'S

3.1 APLICACIÓN DE LA NIC 16 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La aplicación de esta NIC se va a enfocar principalmente en el reconocimiento del valor del terreno siendo este uno de los rubros más altos en la compañía Rodríguez & Asociados.

El terreno consiste actualmente de una superficie de 135 hectáreas, valoradas en \$171,239.04²⁹ siendo el valor por hectárea de \$1,268.40. Este registro contable se basa en el costo histórico, que es un valor ajustado en el momento en que el Ecuador tomó la política de dolarización. Este valor además es el que consta en los catastros municipales de la ciudad de Quevedo.

A partir de un estudio realizado en el 2009, año en el que se empezó con la siembra del Caucho, el valor del mercado de cada hectárea actualmente es de \$3,000.00.³⁰

En este estudio realizado para una publicación en la Universidad San Francisco de Quito se obtuvo el nuevo valor del avalúo del terreno con distintas variables entre ellas la modificación y mejoras de carreteras, la distancia entre la hacienda y las

²⁹ Valor obtenido del balance de la empresa.

³⁰ RODRÍGUEZ CADENA Laura. (2009). *Estudio de Factibilidad para la producción de caucho*. Quevedo, Los Ríos: "Hevea Brasiliensis.

ciudades principales más cercanas, la productividad de la tierra por ubicación y área, precio de mercado actual,, entre otros factores.

Desde ese entonces el valor de mercado no ha sufrido ningún cambio ya que específicamente en el área de la compañía no ha existido ningún proceso que genere un re avalúo del terreno. Las carreteras se han mantenido igual y las principales ciudades siguen distantes.

El área de siembra y cultivo de caucho es de 100 hectáreas, dejando las otras 35 para productos como la palma, ají, yuca, teca y Boya. Además de las instalaciones de la compañía.

Aquí encontramos los primeros valores a ser ajustados por la NIC 16.

Cuadro N° 11

Bajo NEC			Bajo NIIF'S			Diferencia
C/U	Hectáreas	Total	C/U	Hectáreas	Total	
1,268.40	135.00	171,234.00	3,000.00	135.00	405,000.00	233,766.00

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

La diferencia generada de \$233,766.00 es un superávit por revaluación dicho valor se origina al ajustar el costo histórico al valor neto realizable, El cual actualmente es el valor de cada hectárea en este sector del mercado inmobiliario, por lo tanto siguiendo las especificaciones de la norma es un ajuste realizado directamente al patrimonio.

El asiento contable que se debería hacer en este caso es el siguiente:

Cuadro N° 12

-----X-----		
<i>Terreno</i>	233,766.00	
<i>Pasivo por Impuesto Diferido</i>		58,441.50
<i>Superávit por Revaluación</i>		175,324.50
Fuente: Investigación realizada		
Elaborado por: David E. Flores C.		

Es decir que el patrimonio de Rodríguez & Asociados se va a incrementar en \$175,324.50 afectando de una manera directa a la mayoría de indicadores financieros.

3.2 APLICACIÓN DE LA NIC 41

La aplicación de la NIC 41 se hará de manera global en todas las plantaciones de la compañía sin embargo para efectos de un mayor análisis del efecto que esto causa nos concentraremos únicamente en las 100 hectáreas sembradas de caucho siendo este el mayor rubro para la compañía.

Para poder entender los valores asignados es de suma importancia que se haya comprendido el proceso normal de siembra y cosecha expuesto en el Marco Teórico.

Acorde con la norma la plantación debería estar reconocida a su valor razonable. Sin embargo, el mercado actual no nos da valores precisos para las plantas o árboles en estado de madurez. Únicamente se ha podido conseguir información fiable sobre el precio de compra de la plántula en la primera etapa de germinación.

Debido a este motivo se ha procedido a valorar la plantación en base al valor actual neto.

El primer factor que se calculó para poder obtener el valor actual de cada árbol fue la tasa de descuento, si bien se puede tomar la tasa activa referencial del Banco Central como tasa de descuento, este valor a mi parecer es poco exacto para esta clase de proyecto, se necesita algo más específico ya que diferencias mínimas en los porcentajes pueden causar un alto impacto.

3.2.1 Cálculo de la Tasa de Descuento

El método de cálculo de la tasa de descuento a ser usado es el método número 10 expuesto en el marco teórico. El Free Cash Flow descontado a una tasa libre de riesgo, se ha escogido este método debido a que no se está tomando en cuenta la deuda con la que fue financiada la plantación ya que esta ha sido cancelada en su mayoría y no fue distribuida únicamente para la plantación de caucho, que es el foco del estudio.

El resultado obtenido es una tasa de descuento del 11.00% y fue obtenida de la siguiente manera:

Cuadro N° 13

CALCULO DEL CPPC (WACC)	%
Rf TASA BONOS A 5 AÑOS	2.75%
β Total	2.68
$R_m - r_f$	3.08%
EMBI	8.26%
COSTO DEL PATRIMONIO NO APALANCADO $K_e d$	11.00%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

Donde la tasa de bonos a 30 años fue obtenida de la página oficial del gobierno de los Estados Unidos, esta tasa es una tasa de referencia mundial pues dichos bonos son el referente de solvencia para varios cálculos financieros. Especialmente para países con economías en vías de desarrollo donde el mercado y la bolsa de valores no están desarrollados a niveles que puedan ser referenciales para estudios financieros. Se tomó la tasa de los bonos emitidos a 30 años debido a que la vida promedio del árbol de caucho es similar a este valor.

La Beta total ($\beta = \text{average beta} / \text{average correlation}$)³¹ es la tasa de riesgo, el valor de 2.68 es referente al sector³², es decir que esta tasa solo puede ser aplicada para proyectos en el campo agrícola de materias primas.

El riesgo de mercado o riesgo del negocio en sí es de 3.08%, este valor se obtiene mediante la fórmula de Risk Premium (EMBI / β) Es más viable el cálculo mediante esta fórmula ya que los valores de riesgo promedio del mercado y riesgo fijo no son exactos para el país. Estos valores se obtienen de países de primer mundo, con una bolsa de valores con estadísticas más precisas.

También debemos tomar en cuenta el EMBI o riesgo país, esta valor varía dependiendo del territorio fiscal en el que se puede aplicar el proyecto, así mismo las circunstancias políticas pueden modificar los valores rápidamente, una mala decisión o un comportamiento errado por parte del presidente o su

³¹ INVESTOPEDIA. [<http://www.investopedia.com/articles/stocks/04/113004.asp#axzz29ba87tEp>].

³² DAMODARAN. [<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>].

gobierno pueden incrementar gravemente este indicador, así como también las catástrofes naturales u otras variantes. Este es el indicador más volátil ya que puede tener un comportamiento de cambio bastante impredecible según la fecha en la que se plantee el proyecto.

Esto nos da un total de costo no apalancado de 11.00% lo que supera el valor del 8% que estipula el banco central al cierre del 2011.³³ Sin embargo aunque la tasa es mayor y esto perjudica al proyecto es el planteamiento correcto ya que refleja según los valores calculados la realidad más acercada.

3.2.2 Aplicación de la Tasa de Descuento y Cálculo del Valor Neto Realizable

Una vez obtenida la tasa de descuento debemos proceder a la aplicación de este valor para obtener el Valor Neto Realizable.

Por motivos de facilidad de comprensión y cálculo se ha agrupado el sector de aplicación por hectárea, de esta manera tenemos valores más fáciles de analizar.

Cada hectárea está compuesta por una plantación de 500 árboles de caucho, los cuales tienen una vida útil estimada de 30 años.³⁴

³³ BANCO CENTRAL DEL ECUADOR. [<http://www.bce.ec/>].

³⁴ COLOMBIA. AGRONET. [http://www.agronet.gov.co/www/docs_si2/20061127144217_Aprovechamiento%20cultivo%20y%20beneficio%20latex%20caucho.pdf].

3.2.3 Aplicación de la Tasa de Descuento y Cálculo del Valor Neto Realizable

El primer paso para el cálculo del VNR es establecer el flujo de caja que tendrá cada hectárea, de esta manera podemos descontar los flujos a la tasa del proyecto y obtener el VNA, que es el valor de mercado ya que no existe un mercado activo y fiable en el que se comercialicen árboles de caucho de distintas edades, el mercado principal consiste en plántulas.

Para establecer el flujo de caja es importante empezar obteniendo el valor de la inversión inicial, la cual se ha distribuido de la siguiente manera:

Cuadro N° 14

Concepto	Valor \$
Plantas por Hectárea	500.00
Precio	2.10 \$
Total	1,050.00 \$
Preparación Terreno	480.00 \$
Materiales	175.00 \$
Siembra	225.00 \$
Terreno	3,000.00 \$
Total Inversión	4,855.00 \$

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

- El precio de las plantas fue obtenido del mercado activo.
- El valor de preparación de terreno está compuesto por el costo de hora hombre en el que se incurrió para preparar el terreno.

- Los materiales constituyen principalmente fertilizantes y nutrientes para la tierra.
- La siembra está calculada de igual manera por el costo de hora hombre incurrido para completar la plantación de las 500 plántulas.
- Y también se está tomando en cuenta el terreno, siendo parte fundamental del costo del proyecto, se lo está tomando a su Valor Neto Realizable.

El valor de la inversión inicial será tomado en cuenta para el período cero.

Todos estos valores han sido obtenidos del mercado activo.

De esta manera se ha calculado el valor actual neto de cada planta según los flujos y la inversión inicial realizada en cada hectárea.

Cuadro N° 15

VNA x Hectárea	VNA x Planta
33,592.15 \$	67.18

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

Sin embargo es más apropiado realizar el cálculo por período fiscal, es decir por cada año, ya que un solo ajuste en un período afectaría demasiado al patrimonio y realidad financiera de la empresa. Es mejor realizar un ajuste al final de cada período que no tenga un efecto tan radical de manera inmediata pero que a la larga nos dé el mismo resultado.

Cuadro N° 16

Periodo	Flujo	VNA	Valoración X Planta
0	- 4,855.00 \$		2.2
1	- \$	-	2.2
2	- \$	-	2.2
3	- \$	-	2.2
4	- \$	-	2.2
5	6,600.00 \$	3,916.00 \$	7.83 \$
6	6,600.00 \$	3,527.79 \$	7.06 \$
7	6,600.00 \$	3,178.06 \$	6.36 \$
8	6,600.00 \$	2,863.01 \$	5.73 \$
9	6,600.00 \$	2,579.18 \$	5.16 \$
10	6,600.00 \$	2,323.50 \$	4.65 \$
11	7,260.00 \$	2,302.47 \$	4.60 \$
12	7,260.00 \$	2,074.22 \$	4.15 \$
13	7,260.00 \$	1,868.59 \$	3.74 \$
14	7,260.00 \$	1,683.35 \$	3.37 \$
15	7,260.00 \$	1,516.47 \$	3.03 \$
16	7,986.00 \$	1,502.75 \$	3.01 \$
17	7,986.00 \$	1,353.77 \$	2.71 \$
18	7,986.00 \$	1,219.57 \$	2.44 \$
19	7,986.00 \$	1,098.67 \$	2.20 \$
20	7,986.00 \$	989.75 \$	1.98 \$
21	6,534.00 \$	729.52 \$	1.46 \$
22	6,534.00 \$	657.20 \$	1.31 \$
23	6,534.00 \$	592.04 \$	1.18 \$
24	6,534.00 \$	533.35 \$	1.07 \$
25	6,534.00 \$	480.48 \$	0.96 \$
26	6,076.62 \$	402.55 \$	0.81 \$
27	5,651.26 \$	337.26 \$	0.67 \$
28	5,255.67 \$	282.55 \$	0.57 \$
29	4,887.77 \$	236.73 \$	0.47 \$
30	4,545.63 \$	198.33 \$	0.40 \$

Fuente: Investigación realizada**Elaborado por:** David E. Flores C.

El flujo de caja ha sido calculado en base a la capacidad de producción del árbol de caucho según su vida útil³⁵, multiplicándolo por el precio del kilo de caucho en el mercado activo.

Para obtener el valor por árbol solo se realizó una división del resultado obtenido para el número de árboles en cada hectárea. Tiene su pico en el año 5 en donde está al máximo de su producción, luego cada periodo reduce su valor, hasta finalizar en un costo residual de \$0.40.

Este fenómeno se presenta en los árboles de caucho debido a la forma de cosecha, tal como se explicó anteriormente la planta de caucho debe ser cortada y se debe fomentar su sangrado, de este líquido se obtiene el caucho natural en estado líquido, del cual luego obtendremos el látex tras el proceso de secado, este proceso es un maltrato para la planta, y es lo que genera un deterioro a la planta y reduce su valor. El caso del caucho es muy particular pues en otras plantas la manera de cosecha no genera un deterioro tan directo. Por ejemplo, el arrancar los frutos del naranjal o del manzano no crea cicatrices en la planta ni afecta su calidad de vida, de hecho los frutos pueden ceder y caer solos sin hacer ningún daño a la planta.

Como se puede observar el costo histórico de la planta de caucho es de \$2,20 y este valor será mantenido hasta que la planta empiece a producir, después el primer año se registra un superávit por revaloración, luego de eso el registro será el contrario ya que hay una pérdida del valor actual frente al costo histórico.

³⁵ *Ibíd.*

El registro contable a ser realizado por superávit de planta es el siguiente:

Cuadro N° 17

-----X-----		
<i>Activo Intangible</i>	5.63	
<i>Pasivo por Impuesto Diferido</i>		1.41
<i>Superávit por Revaluación</i>		4.22

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

Pero no sería práctico hacer un registro por planta debido al gasto de energía y tiempo operativo, así que si tomamos el número de plantas por hectárea y lo multiplicamos por el número de hectáreas tenemos los valores de registro en cada período fiscal y su afectación tanto al patrimonio como al activo intangible, como podemos ver a continuación:

Cuadro N° 18

Período	Flujo	VNA	Valoración X Planta	Diferencia	Valor a ser ajustado
0	- 4,855.00 \$		2.2		
1	- \$	-	2.2		
2	- \$	-	2.2		
3	- \$	-	2.2		
4	- \$	-	2.2		
5	6,600.00 \$	3,916.00 \$	7.83 \$	5.63	380,160.35
6	6,600.00 \$	3,527.79 \$	7.06 \$	- 0.78	- 52,408.64
7	6,600.00 \$	3,178.06 \$	6.36 \$	- 0.70	- 47,213.12
8	6,600.00 \$	2,863.01 \$	5.73 \$	- 0.63	- 42,532.66
9	6,600.00 \$	2,579.18 \$	5.16 \$	- 0.57	- 38,316.19
10	6,600.00 \$	2,323.50 \$	4.65 \$	- 0.51	- 34,517.72
11	7,260.00 \$	2,302.47 \$	4.60 \$	- 0.04	- 2,838.20
12	7,260.00 \$	2,074.22 \$	4.15 \$	- 0.46	- 30,814.45
13	7,260.00 \$	1,868.59 \$	3.74 \$	- 0.41	- 27,759.67
14	7,260.00 \$	1,683.35 \$	3.37 \$	- 0.37	- 25,007.72
15	7,260.00 \$	1,516.47 \$	3.03 \$	- 0.33	- 22,528.58
16	7,986.00 \$	1,502.75 \$	3.01 \$	- 0.03	- 1,852.40
17	7,986.00 \$	1,353.77 \$	2.71 \$	- 0.30	- 20,111.58
18	7,986.00 \$	1,219.57 \$	2.44 \$	- 0.27	- 18,117.82
19	7,986.00 \$	1,098.67 \$	2.20 \$	- 0.24	- 16,321.71
20	7,986.00 \$	989.75 \$	1.98 \$	- 0.22	- 14,703.66
21	6,534.00 \$	729.52 \$	1.46 \$	- 0.52	- 35,131.51
22	6,534.00 \$	657.20 \$	1.31 \$	- 0.14	- 9,763.26
23	6,534.00 \$	592.04 \$	1.18 \$	- 0.13	- 8,795.38
24	6,534.00 \$	533.35 \$	1.07 \$	- 0.12	- 7,923.46
25	6,534.00 \$	480.48 \$	0.96 \$	- 0.11	- 7,137.97
26	6,076.62 \$	402.55 \$	0.81 \$	- 0.16	- 10,520.75
27	5,651.26 \$	337.26 \$	0.67 \$	- 0.13	- 8,814.33
28	5,255.67 \$	282.55 \$	0.57 \$	- 0.11	- 7,384.69
29	4,887.77 \$	236.73 \$	0.47 \$	- 0.09	- 6,186.92
30	4,545.63 \$	198.33 \$	0.40 \$	- 0.08	- 5,183.43

Fuente: Investigación realizada**Elaborado por:** David E. Flores C.

Con esta tabla podemos calcular los asientos contables que deberán ser registrados en cada período fiscal, los cuales son mostrados a continuación.

Desde el período 1 al 5 no hay que hacer ningún ajuste, a partir del 5 se registra un superávit. Luego, desde el período 6 registramos un deterioro del activo.

Cuadro N° 19

5	
<i>Activo Intangible</i>	380.160,35
<i>Pasivo por Impuesto Diferido</i>	87.436,88
<i>Superávit por Revaluación</i>	292.723,47
6	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	52.408,64
<i>Activo Intangible</i>	52.408,64
7	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	47.213,12
<i>Activo Intangible</i>	47.213,12
8	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	42.532,66
<i>Activo Intangible</i>	42.532,66
9	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	38.316,19
<i>Activo Intangible</i>	38.316,19
10	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	34.517,72
<i>Activo Intangible</i>	34.517,72
11	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	2.838,20
<i>Activo Intangible</i>	2.838,20
12	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	30.814,45
<i>Activo Intangible</i>	30.814,45

13		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	27.759,67	
<i>Activo Intangible</i>		27.759,67
14		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	25.007,72	
<i>Activo Intangible</i>		25.007,72
15		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	22.528,58	
<i>Activo Intangible</i>		22.528,58
16		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	1.852,40	
<i>Activo Intangible</i>		1.852,40
17		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	20.111,58	
<i>Activo Intangible</i>		20.111,58
18		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	18.117,82	
<i>Activo Intangible</i>		18.117,82
19		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	16.321,71	
<i>Activo Intangible</i>		16.321,71
20		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	14.703,66	
<i>Activo Intangible</i>		14.703,66
21		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	35.131,51	
<i>Activo Intangible</i>		35.131,51
22		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	9.763,26	
<i>Activo Intangible</i>		9.763,26
23		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	8.795,38	
<i>Activo Intangible</i>		8.795,38
24		
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	7.923,46	

<i>Activo Intangible</i>	7.923,46
25	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	7.137,97
<i>Activo Intangible</i>	7.137,97
26	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	10.520,75
<i>Activo Intangible</i>	10.520,75
27	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	8.814,33
<i>Activo Intangible</i>	8.814,33
28	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	7.384,69
<i>Activo Intangible</i>	7.384,69
29	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	6.186,92
<i>Activo Intangible</i>	6.186,92
30	
<i>Deterioro Activo Intangible</i>	5.183,43
<i>Activo Intangible</i>	5.183,43

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

El valor que se muestra posteriormente en el balance corresponde a la totalización del asiento 1 hasta el 9 ya que actualmente la plantación de caucho se encuentra en este período.

3.3 APLICACIÓN DE LA NIC 2

Como se ha explicado en la introducción lamentablemente en el Ecuador no existe un mercado de caucho con niveles de desarrollo e información que nos permitan tener

una guía en la aplicación de NIIF's o que faciliten la práctica del valor neto realizable.

Motivo por el cual Rodríguez & Asociados no puede simplemente reconocer el cambio del valor en el resultado del período. Sino que deberá manejar la cosecha de leche de caucho como un inventario medido a su valor razonable menos los costos estimados de producción.

Es decir que el valor de cada kilogramo de látex de caucho que esté en stock será el de su precio de venta menos los costos de producción.

Actualmente el Kilogramo látex de caucho se vende en un precio de 1.58 y los costos de producción estimados son de 0.20 por lo tanto cada kilogramo de látex de caucho empacado y en espera de ser vendido deberá ser reconocido al valor de \$1.38. Teniendo 640kilogramos de látex en stock quiere decir que el importe en libros de las existencias es de 748.80 como se ve en el cuadro adjunto.

Cuadro N° 20

	Anual	Mensual	Por KG	Total Kg
Ingresos	7,678,800.00	639,900.00	1.58	405,000.00
Gastos Gestión	164,872.81	13,739.40	0.41	
Jornales	20,401.18	1,700.10	0.05	
Insumos	6,676.69	556.39	0.02	
Herramientas	100	8.33	0	
Cosecha	620	51.67	0	
Total Costos y Gtos	192,670.68	16,055.89	0.48	
Valor Realizable	7,513,927.19	623,844.11	1.17	405,000.00

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

El cálculo que se hizo para llegar a este valor fue tomar el ingreso promedio anual por año y dividirlo para el número de kilogramos producidos anualmente de esta manera logramos obtener el valor de ingreso por cada kilogramo producido.

Para los costos y gastos se procedió con el cálculo de igual manera, lo que nos dio el resultado del importe de gasto por kilo producido.

El resultado obtenido fue que por cada kilogramo de látex de caucho se reciben \$1.58 dólares y para obtener este producto incurrimos en gastos por \$0.48. Con estos valores podemos obtener el valor razonable (Precio de venta menos costos) por kilogramo de caucho el cual es de \$1.17.

Al cierre del 2010 la compañía contaba con 640 kg de caucho almacenados que estaban en la bodega disponibles para la venta. Por lo tanto entra en aplicación la norma internacional de contabilidad número dos y se procede con la valoración del inventario. Este producto deja de ser un activo biológico debido a que ya no es parte de la planta y tuvo que pasar por un proceso de producción para cambiar su estado natural al estado en el que se comercia.

Cuadro N° 21

Total de Kg	V.R Unitario	V.R Total
640.00	1.17	748.80

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

De esta manera obtenemos el asiento contable a ser registrado al implantar las NIIF's. Debido a que la cantidad en inventario es mínima el impacto solo se reflejará en la prueba ácida.

Cuadro N° 22

-----1-----		
<i>Inventarios</i>	748.80	
<i>Pasivo por Impuesto Diferido</i>		172.22
<i>Provisión VNR de Inventario</i>		576.57

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

Con este registro contable se normalizarán la mayoría de importes que tendrán un mayor impacto en la implementación de NIIF's.

La norma 41 nos indica claramente que se debe reconocer el valor del inventario una vez que el mismo se haya generado, así inmediatamente se realice la venta, se debe reconocer el tránsito mediante las cuentas de inventarios.

Por lo tanto la empresa siempre deberá modificar los importes a revelarse en esta cuenta contable. Y en cada cierre de mes o de período fiscal deben existir valores reflejados a no ser que no exista absolutamente ningún tipo de caucho cosechado.

4 IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE NIIF'S

Una vez que se han aplicado las Normas Internacionales de Información Financiera tanto el balance como los indicadores han sufrido variaciones en valores. A continuación actualizaremos el balance según los cambios propuestos y revisaremos los cambios en los indicadores.

Es necesario aclarar que en esta investigación no se han aplicado la totalidad de las normas sino únicamente las que tienen un efecto directo en la parte agrícola ya que es el foco de la investigación, existen otros ajustes que deberían ser realizados en una aplicación completa de las normas como por ejemplo los avalúos de la Propiedad, Planta y Equipo, el reconocimiento de los activos y pasivos contingentes, entre otras.

El primer registro afectó directamente al patrimonio y al terreno generando un efecto en el impuesto diferido. El segundo registro actualizó los activos biológicos al año en el que se encuentran, la plantación tiene 9 años por lo tanto, se registró la revalorización y se ajustó el valor de la pérdida que se ha generado a partir del sexto período.

Con estos registros y ajustes el balance presenta variaciones en las siguientes cuentas y agrupaciones de cuentas.

Cuadro N° 23

CUENTA	NEC	NIIFS	VARIACIÓN
ACTIVO	464,529.15	898,733.69	0.93
ACTIVO CORRIENTE	31,363.97	32,112.77	0.02
ACTIVO FIJO	433,165.18	666,931.18	0.54
PASIVO	84,768.30	226,143.58	1.67
PASIVO X IMPTO DIFERIDO	-	141,375.28	1.00
PATRIMONIO	379,760.85	672,590.11	0.77
DETERIORO ACTIVOS	-	180,470.61	1.00
SUPERAVIT X REEVALUACIÓN	-	473,299.87	1.00


Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

Como se puede observar la variación más fuerte se da en el pasivo por el registro del impuesto diferido. Así mismo el activo es casi el doble del valor inicial y el patrimonio se incrementa en un 77%. Esto únicamente con los registros implicados en la parte agrícola, al aplicar las normas en su totalidad el efecto sería mayor, sin embargo los importes más grandes se encuentran ajustados con las normas que se han tomado en cuenta en la investigación. Por lo que al momento se puede tener una clara idea para la proyección de la aplicación total y sus efectos.

Con estos cambios en los valores registrados los indicadores se ven afectados de la siguiente manera:

Cuadro N° 24

	 Índices Financieros Consolidados del Sector A Diciembre del 2009 A. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura						
	Índices del Sector A0200						
	<i>Promedio</i>	<i>Máximo</i>	<i>Mínimo</i>	<i>Desviación Estándar</i>	<i>R & A</i>	<i>R & A post NIIFS</i>	<i>Diferencia</i>
<i>Liquidez corriente</i>	44.745	306.515	-0,0720	71.667	0,37	0,14	(0,23)
<i>Prueba Ácida</i>	39.262	306.914	-0,4616	72.485	0,37	0,14	(0,23)
<i>Endeudamiento Del Activo</i>	0,4549	20.532	-14.526	13.031	0,18	0,25	0,07
<i>Endeudamiento Patrimonial</i>	15.988	67.206	-0,9639	26.279	0,22	0,34	0,12
<i>Endeudamiento Del Activo Fijo Neto</i>	15.635	117.812	-0,5138	27.819	0,88	1,01	0,13
<i>Apalancamiento</i>	25.988	77.206	0,0361	26.279	1,22	1,34	0,12
<i>Apalancamiento Financiero</i>	21.447	81.184	-0,2486	24.840	1,06	1,16	0,10
<i>Rotación de Cartera</i>	333.427	2.092.852	-0,6271	541.684	36,28	36,28	-
<i>Rotación del Activo Fijo</i>	37.938	352.537	-0,5170	83.384	0,52	0,34	(0,18)
<i>Rotación de Ventas</i>	28.664	241.704	-0,6038	57.471	0,48	0,25	(0,23)
<i>Período Medio de Cobranza</i>	488.008	5.618.213	-0,3805	1.292.434	10,06	10,06	-
<i>Período Medio de Pago</i>	442.939	3.307.326	-0,5286	847.948	471,1	471,10	-
<i>Impacto de Gastos de Adm y Vtas</i>	0,2377	36.628	-0,9177	12.344	0,74	0,74	-
<i>Impacto de Carga Financiera</i>	0,0033	30.265	-0,5708	10.057	-	-	-
<i>Rentabilidad Neta del Activo</i>	0,0866	36.613	-0,7766	11.064	0,01	0,01	-
<i>Margen Bruto</i>	0,4463	24.160	-10.322	13.910	0,77	0,77	-
<i>Margen Neto</i>	0,0847	34.860	-0,4841	11.750	0,31	0,31	-
<i>Rentabilidad Financiera</i>	0,1918	36.868	-0,8791	12.079	0,01	0,01	-

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: David E. Flores C.

4.1 ANÁLISIS DE LOS INDICADORES DESPUÉS DE LA APLICACIÓN DE LAS NIIF'S

4.1.1 Índices de Liquidez

Los índices de liquidez han sido alterados desfavorablemente después de los ajustes contables. Un buen indicador de liquidez debe tener el valor de uno, lo que quiere decir que cada unidad de activo nos sirve para cancelar una unidad de pasivo, estando así en un equilibrio exacto. Los indicadores han sufrido una baja de más de veinte unidades decimales.

4.1.1.1 Liquidez Corriente

Una vez aplicados los ajustes contables, podemos visualizar que al reconocer los activos biológicos estos no mejoran la liquidez debido a que no son activos corrientes, no se puede tomar una planta y hacerla efectiva de inmediato así como no es un método de pago de normal circulación.

El resultado nos indica que cada unidad de activo corriente ayuda a la compañía a pagar el 0.14 de una unidad de pasivo, este valor es sumamente bajo y puede ser un factor de riesgo debido a que al existir una exigencia de pago de los pasivos, la compañía no podría hacer frente inmediato a este particular y se podría ver en riesgo de liquidación para poder afrontar una cancelación de pasivos.

4.1.1.2 Prueba Ácida

La prueba ácida arroja el mismo valor que la liquidez corriente a pesar del reconocimiento de los inventarios al Valor Razonable debido a que el importe de los mismos no es un valor significativo en cuanto a la alteración de las variables de la fórmula.

4.1.1.3 Indicadores de Solvencia

Los indicadores de solvencia han sufrido alteraciones positivas todos muestran una mejora en cuanto al manejo del financiamiento, revelando que la empresa en realidad no depende tanto del financiamiento de terceros.

4.1.1.4 Endeudamiento del Activo

Los ajustes han hecho que el endeudamiento del activo presente un valor más alto, este efecto se debe a que los registros han generado en su mayoría revalorización de los activos. Esto se puede ver como una mejora en los indicadores de la empresa ya que este indicador es perjudicial cuando está bajo pues nos indica que la empresa es muy independiente de sus acreedores, pero esta independencia no necesariamente es un beneficio pues el capital propio siempre es el más costoso.

4.1.1.5 Endeudamiento Patrimonial

El endeudamiento patrimonial también presenta un incremento debido a que los ajustes se han hecho en cuentas patrimoniales como el Superávit. La variación de este indicador muestra una mayor fortaleza de la empresa, si bien antes teníamos que únicamente el 18% del financiamiento correspondía a la empresa y el resto a terceros al reconocer a un valor razonable o valor neto realizable los activos que no estaban tomados en cuenta, podemos ver que en realidad la empresa tiene un mejor manejo de endeudamiento, un 25% del financiamiento es decir la cuarta parte es con capital propio, a mi parecer este es un valor positivo pues la empresa a pesar de tener una alta dependencia con terceros está manejando fondos ajenos optimizando así costos de capital.

4.1.1.6 Endeudamiento del Activo Fijo

El endeudamiento del activo fijo es uno de los indicadores que presenta un mejor resultado, sin embargo en este tipo de negocio no es el activo fijo el más importante debido a que el importe más relevante son los intangibles y el terreno.

El indicador nos muestra un resultado del 1.01 lo que quiere decir que la totalidad del activo fijo está respaldado por capital propio, está financieramente soportado por la compañía directamente sin intervención de financiamiento de terceros.

4.1.1.7 Apalancamiento

El apalancamiento al igual que el resto de indicadores de solvencia nos presenta una realidad más firme de la empresa, si bien este indicador ya era positivo previo a la implementación de las normas, ha incrementado su valor indicando que cada dólar de endeudamiento con terceros está respaldado con \$1.34 dólares de capital propio.

4.1.1.8 Apalancamiento Financiero

El último de los indicadores de solvencia asevera la posición de firme solvencia que maneja la empresa. Las deudas que mantiene Rodríguez & Asociados generan rentabilidad a la empresa, no crean excesos de gasto financiero o pérdidas por excesiva liquidez. De igual manera podemos asegurar que los gastos que genera la empresa están aportando a tener una mayor utilidad y una mejor imagen financiera. Los gastos están controlados dentro de los niveles normales del mercado.

4.1.2 Indicadores de Gestión

Los indicadores de gestión no pueden interpretados debidamente ya que la empresa por su modelo de gestión y su tipo de naturaleza carece de varios importes en las cuentas que se toman en cuenta para el cálculo de estas variables.

4.1.2.1 Rotación de Cartera

La rotación de cartera no presenta ninguna alteración debido a que los ajustes no impactaron a ningún momento las cuentas por cobrar.

4.1.2.2 Rotación de Activo Fijo

La rotación del activo fijo presenta un decremento de más de 15 puntos debido a que el valor del activo aumentó gracias a las revalorizaciones pero las ventas se mantienen iguales. Ahora cada dólar que se tenía de ingreso por ventas debe soportar una mayor cantidad de activo.

4.1.2.3 Rotación de Ventas

La rotación en ventas ha decrecido casi en la mitad una vez realizados los ajustes por NIIF's. Este comportamiento se genera al reconocer todos los activos biológicos dentro del balance, este indicador nos muestra que el activo ha crecido el doble en relación a las ventas. Es decir que debido a la cantidad de activos la empresa debería generar más ventas.

4.1.2.4 Período Medio de Cobranza y de Pago

Estos indicadores no presentan ningún tipo de variación debido a que los ajustes no se hacen incluyendo el valor de cuentas por cobrar o de la cuenta por pagar.

4.1.2.5 Impacto de Gastos Administración y Finanzas e Impacto de la Carga Financiera

Estos dos indicadores tampoco nos muestran una variación debido a que los ajustes no tomaron en cuenta valores incluidos en gastos normales o financieros. Como podemos ver el gasto financiero es cero debido a que la deuda contraída con terceros es sumamente baja comparada con los otros factores de las variables. Y se mantiene el valor que nos indica que los gastos de administración y ventas frente al volumen de utilidad es bastante alto, Rodríguez & Asociados debería tratar de reducir gastos para maximizar sus utilidades.

4.1.3 Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad muestran la relación del costo en el que se incurrió contra la utilidad que se logró en un determinado período de tiempo.

Al realizar los ajustes por NIIF's no tenemos mayor variación en estos indicadores debido a que no se han afectado cuentas de gasto o de resultado del ejercicio. Sin embargo podemos visualizar que uno de los indicadores si presenta un cambio considerable y mejora la realidad financiera de la empresa.

4.1.3.1 Rentabilidad Neta del Activo

La rentabilidad neta del activo no se ha visto afectada por los ajustes de implementación de las normas. La empresa debe lograr que sus activos

contribuyan más a los montos de utilidad de la empresa. Al momento este indicador revela que los activos de la empresa no le están generando valor ni aportaciones futuras. Se debe mejorar los niveles de producción y reducir gastos para lograr incrementar la brecha de la utilidad.

4.1.3.2 Margen Bruto

El margen bruto no ha sufrido cambios mediante la aplicación de NIIF's sigue mostrando un valor favorable de 0.77 lo que nos quiere decir que la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas es favorable y contribuye a generar una utilidad.

4.1.3.3 Margen Neto

El margen neto al ser un indicador que depende de variables que constan en el estado de resultados tampoco ha sufrido ningún cambio después de la aplicación de las NIIF's. Sigue mostrando un valor que a pesar de ser bajo es positivo pues aclara la existencia de una rentabilidad.

Si analizamos la diferencia entre el margen bruto y el margen neto de la empresa podemos concluir que una de las debilidades de la empresa está en los gastos administrativos, los cuales afectan en un alto nivel a la rentabilidad y utilidad de la empresa.

4.1.3.4 Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera no ha sufrido cambios debido a las variables que toma en cuenta las cuales no son afectadas por ninguna de las normas aplicadas en este ejercicio.

Se mantiene en un valor positivo mínimo debido a que la empresa no cuenta con un gran nivel de financiamiento por parte de terceros, su nivel de endeudamiento es mínimo y su financiamiento corresponde principalmente a su capital propio.

Con el análisis de estos indicadores podemos concluir que el estado financiero de la empresa es sumamente estable, no necesariamente líquido pero si estable y lejos de ser causal de disolución.

La empresa debe trabajar mucho en mejorar la gestión de sus recursos para incrementar los valores positivos en sus indicadores y de esta manera alcanzar una mayor rentabilidad y un mayor nivel de atracción a inversionistas.

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Luego de estudiar las normas, entender su aplicación y valorar su efecto en un ejercicio práctico he llegado a las siguientes conclusiones.

- El sector agropecuario y la industria agrícola en sí, son unos de los sectores que mayor afectación tendrán al momento de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, debido a que se caracterizan por la informalidad y la falta de normativas y reglamentos tanto tributarios como contables que soporten una unificación y homologación de información financiera y prácticas de registros contables.
- Normalmente las empresas de este sector no reconocen el principal activo de su giro del negocio, distorsionando así su información financiera ya que se observan fuertes niveles de endeudamiento y de inversiones en los primeros períodos para luego ser sustituidos por altos niveles de rentabilidad debido a los bajos costos de mantenimiento y altos niveles de utilidad. Además de ser distorsionados por la estacionalidad del negocio. Es por esto que no se puede obtener una situación financiera real de la empresa en cualquier período de tiempo, ya que no es lo mismo analizar todas las cuentas e indicadores en momentos de siembra como en momentos de cosecha.

- Al contar con los registros y ajustes contables propuestos por las NIIF's la empresa reduce en gran parte los efectos de las variables por tipo de negocio y por estacionalidad. Con la presencia de los activos biológicos y el inventario podemos obtener una situación más real en cuanto a los indicadores de solvencia y gestión, dejando el factor de variación en el análisis de los indicadores de liquidez y rentabilidad.
- En el Ecuador históricamente no ha existido mucha presión en cuanto al manejo contable que se da en el sector agrícola o agroindustrial, la presión tributaria y política se ha focalizado en sectores determinados, como el banano, dejando por fuera el resto de actividades agrícolas que aunque no son los rubros más importantes también contribuyen al Producto Interno Bruto.
- El sector no cuenta con información especializada y actualizada que fomente la aplicación de las NIIF's, El gobierno de Rafael Correa Delgado por medio de decretos aprobados por la Asamblea Nacional ha creado varios incentivos para el sector agrícola los cuales tienen un impacto directo en el costo del producto y no están siendo reconocidos de manera contable en libros. Y no existe información actualizada y certera sobre los mercados comparativos en los que una empresa puede basar sus prácticas contables. Además hay que recalcar que para una correcta aplicación de las normas no basta un alto conocimiento contable, este debe ser complementado con un alto conocimiento financiero, que permita realizar estimaciones, proyecciones y otros cálculos necesarios para obtener los valores reales.

- Una vez que se superen todas estas debilidades del entorno nacional y se logre una favorable y correcta aplicación de las normas podemos visualizar el impacto de la misma y su afectación en la realidad financiera de la empresa, como una foto de un antes y un después en el cual se puede ver detalladamente cada uno de los cambios y evoluciones.
- Debido a que la aplicación de las normas implica afectaciones directas a cuentas patrimoniales se alteran totalmente los indicadores financieros y el valor contable de la empresa, como hemos podido visualizar en Rodríguez & Asociados.
- Normalmente se entiende que los activos de una empresa son los que ayudan a producir una rentabilidad o una utilidad contable, en las empresas agrícolas al no reconocer el activo intangible no se cumple con esta lógica. Se tiene reconocido el valor de todas las hectáreas de terreno pero no de lo que en realidad está generando ventas, rentabilidad y utilidad. Esta es la importancia de la aplicación de la norma y lo que genera una distorsión en la información financiera.
- Cuando una empresa aplica las normas no está solo cumpliendo con la normativa dictada por la Superintendencia de Compañías, está globalizando sus balances para una comprensión mundial, está abriendo sus puertas hacia la inversión extranjera. En países latinoamericanos esta práctica debería ser promocionada de mayor manera ya que como principales productores de materia prima hay muchas empresas extranjeras que están interesadas en la

inversión local, pero al momento de no contar con información clara la desconfianza los puede llevar a desistir de su inversión.

- Una vez aplicadas las normas podemos ver que la liquidez baja considerablemente está más cerca del nivel más bajo lo que ya se convierte en una debilidad que debe ser atendida inmediatamente, a pesar de que la solvencia se ve incrementada debido a que la empresa ahora cuenta con más activos que respaldan a sus deudas. Sin embargo, la solvencia de una empresa no garantiza su éxito, en el caso de una necesidad de desembolsos de grandes cantidades la empresa no se verá en condiciones de satisfacerla y su respuesta no puede ser inmediata debido a que por el tipo de negocio su activo intangible no es de fácil venta.
- Rodríguez & Asociados, antes de la aplicación de las normas presenta su realidad financiera como una empresa con una liquidez manejable cerca de los valores más bajos del sector pero es una liquidez con la que se puede trabajar. Así mismo su solvencia está bastante fundamentada en su patrimonio, la empresa trabaja más con su propio capital que con el capital de terceros, lo que hace que los índices de rentabilidad se vean disminuidos.
- Una vez aplicadas las normas podemos ver que la liquidez baja considerablemente está más cerca del nivel más bajo lo que ya se convierte en una debilidad que debe ser atendida inmediatamente, a pesar de que la solvencia se ve incrementada debido a que la empresa ahora cuenta con más activos que respaldan a sus deudas. Sin embargo, la solvencia de una empresa no garantiza su éxito, en el caso de una necesidad de desembolsos de grandes

cantidades la empresa no se verá en condiciones de satisfacerla y su respuesta no puede ser inmediata debido a que por el tipo de negocio su activo intangible no es de fácil venta.

- En cuanto a los indicadores de rentabilidad podemos visualizar que la mayor afectación se da por los gastos de administración y ventas. La utilidad frente al costo es de niveles aceptables pero al momento de compararla con los gastos de venta esta se ve totalmente disminuida. Esto se debe en gran parte a que es una empresa familiar que creció de una pequeña hacienda a una finca de producción de caucho. Normalmente los negocios familiares crecen sin ser planificados y no son manejados necesariamente por las personas mejor capacitadas, en el caso de Rodríguez & Asociados podemos observar que varios gastos incluidos en el estado de rentabilidad no pertenecen directamente al giro del negocio sino al mantenimiento de la situación familiar.

5.2 RECOMENDACIONES

- Me parece que hay mucho que mejorar en la empresa para que esta sea atrayente a la inversión extranjera, primero se debe perder el miedo a endeudarse y entender que a veces trabajar con capital de terceros no es un costo sino una ayuda a la rentabilidad de la empresa, además de que nos ayuda a contar con una mayor liquidez. Se debería tener un mayor respaldo en cuentas bancarias o equivalentes de efectivo que puedan ser empleados de inmediato y como última recomendación diría que hay que planificar de mejor manera la tabla de sueldos, tanto del personal de producción que es cargado

directamente al costo como del personal administrativo, al reducir estos gastos la utilidad puede elevarse a mejores niveles.

- Rodríguez & asociados tiene los problemas que generalmente tienen las empresas familiares que empiezan como algo pequeño y al tener éxito crecen desordenadamente y sin planificación. Es administrada por personas que no son especialistas en el tema, simplemente siguen el legado de su padre o del miembro de la familia que ocupó la directiva anteriormente. Por lo tanto solo sostienen el negocio, no hay procesos de innovación o mejora, se sigue haciendo lo mismo que se ha venido haciendo durante todo este tiempo.
- Una vez implementadas las normas se debería contratar un contador especializado que tenga conocimiento en el tema ya que la persona que maneja actualmente la Contabilidad lo hace de una manera muy básica y al no tener un conocimiento del 100% en NIIF's y los nuevos tipos de contabilidad puede distorsionar aún más la información financiera.
- Accediendo a un préstamo de \$50.000 el cual sea mantenido como activo corriente los indicadores de liquidez se recuperarían en más de diez puntos, mientras que el pago del mismo se puede ir manejando mediante los resultados del negocio. Incluso con un préstamo de menor valor los indicadores pueden mejorar considerablemente, lo que necesita la empresa es una inyección de efectivo, con esto su realidad financiera se verá mejorada.
- Como recomendación final podemos decir que se necesita una mejora de gestión y conocimiento del manejo financiero de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

1. ADMIN. (2010). [<http://ecuadorforestal.org/noticias-y-eventos/1806-el-caucho-local-abastece-a-un-tercio-de-la-demanda-lo-restante-es-importado/>]. ***El caucho local abastece a un tercio de la demanda lo restante es importado.***
2. CORTEZ, E. (2008). [<http://tesis.udea.edu.co/dspace/bitstream/10495/174/1/cultivo%20del%20caucho%20manual%20completo.pdf>]. ***Manual completo de cultivo del Caucho.***
3. GRAHAM, B. (2012). [<http://www.investopedia.com/articles/stocks/04/113004.asp#axzz29ba87tEp>]. ***Beta, know the risk.***
4. IASCF. ***Normas Internacionales de Información Financiera.*** London.
5. ORTIZ, A. (1994). ***Gerencia financiera, un enfoque estratégico.*** México: McGraw Hill.
6. ORTIZ, E. (2011). [http://www.inifap.gob.mx/inicio/paquetes/hule_establecimiento.pdf]. ***Paquete tecnológico del Hule.*** Hevea Brasiliensis.
7. SÁNCHEZ BALLESTA, J. (2002). ***Análisis de Rentabilidad de la empresa.*** España: 5Campus.
8. SILVA, B. (2006). [<http://www.capic.cl/capic/media/ART5SilvaAzua.pdf>]. ***Alcances sobre el concepto de valor razonable.***